

ANNA WOLAK-TUZIMEK

DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA POLSKICH PRZEDSIĘBIORSTW

Wprowadzenie

Rozwój firmy dokonuje się zasadniczo poprzez realizację określonych przedsięwzięć inwestycyjnych (rozwojowych). Inwestowanie jest procesem długotrwałym. Wymaga ono zgromadzenia kapitału niezbędnego do sfinansowania początkowych nakładów, które przyniosą efekt zawsze z pewnym opóźnieniem.

Inwestowanie to jedna z podstawowych działalności człowieka w dziedzinie ekonomii. W gospodarce rynkowej inwestycje są koniecznym warunkiem rozwoju przedsiębiorstwa¹.

Przedsięwzięcia rozwojowe mogą dotyczyć zarówno zmian wielkości produkcji, jej jakości i struktury asortymentowej, obniżki kosztów, zmiany źródeł zaopatrzenia i kierunków zbytu, jak powiązań z innymi firmami, a także wspólnych inwestycji, lokowania nadwyżek kapitału poza firmą macierzystą czy też innych form działania².

Inwestycje należą do tych kategorii pojęć ekonomicznych, którym przypisuje się bardzo różne znaczenie. Mają one szczególne znaczenie w gospodarce rynkowej. Są w niej traktowane nie tylko jako najważniejszy sposób powiększania majątku właścicieli, ale i jako podstawowy czynnik rozwoju gospodarczego. Znalazło to nawet swój wyraz w definicji encyklopedycznej.

Inwestycje to nakłady kapitałowe ponoszone na różnego rodzaju przedsięwzięcia, mające na celu przyniesienie określonych efektów. Efekty to: wzrost zysku, przepływów pieniężnych, rozszerzenie produkcji, modernizacja technologii, zwiększenie udziału na rynku, przyrost wartości firmy, poziomu konkurencyjności lub inne efekty złożone jako cel przy projektowaniu inwestycji³.

Inwestycja to dokonywanie przez podmioty gospodarcze nakładów na tworzenie nowych zdolności wytwórczych: nabywanie dóbr inwestycyjnych (budowanie nowych lub rozbudowa istniejących zakładów produkcyjnych, zakup maszyn, urządzeń, powiększanie

¹ K. Jajuga, T. Jajuga: *Inwestycje. Instrumenty finansowe. Ryzyko finansowe. Inżynieria finansowa*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2006, s. 7.

² M. Sierpińska, T. Jachna: *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2002, s. 189.

³ A. Skowronek-Mielczarek, Z. Leszczyński: *Analiza działalności i rozwoju przedsiębiorstwa*, PWE, Warszawa 2008, s. 261.

zapasów), które będą służyć wytwarzaniu innych dóbr i usług. W tym ujęciu inwestycje są czynnikiem wzrostu gospodarczego. Inwestycja to także lokowanie przez podmioty gospodarcze wolnych środków pieniężnych w sposób zapewniający w przyszłości osiągnięcie lub zwiększanie dochodów. W tym znaczeniu inwestycjami są także: nabywanie przedsiębiorstw lub ich części (akcji; udziałów), nieruchomości, obligacji, walut, złota, lokowanie pieniędzy w postaci długoterminowych depozytów bankowych czy nawet ponoszenie nakładów na podnoszenie kwalifikacji. Cechą inwestycji w tym ujęciu jest w zasadzie brak ich wpływu na rozmiary produkcji i dochodu⁴.

Istnieje jeszcze jeden rodzaj inwestycji, które nie mają na celu ani powiększenia zdolności produkcyjnych, ani zwiększania w przyszłości dochodów. Zabezpieczają one różne specyficzne potrzeby inwestorów, czyli podmiotów (także osób fizycznych) inwestujących, często w potrzeby o charakterze podstawowym.

Jest jednak coś, co łączy wszystkich inwestorów bez względu na cel inwestowania, a mianowicie: sam proces inwestowania – proces gospodarczy polegający na odkładaniu (akumulowaniu) przez podmioty gospodarcze części bieżących dochodów i przekształcaniu ich w inwestycje. I nie musi się to akumulowanie odbywać wyłącznie przed rozpoczęciem procesu inwestycyjnego. Często bowiem ma ono miejsce jeszcze długo po rozpoczęciu tego procesu, tak w trakcie jego trwania, jak i po jego zakończeniu. Ważne jest tylko, aby inwestor wyrzekł się bieżącej konsumpcji na rzecz inwestycji, czyli miał motywację do oszczędzania⁵.

Inwestycja jest to każde zastosowanie kapitału w celu jego pomnażania. Najczęściej inwestycja definiowana jest jako lokowanie środków finansowych w różne rodzaje aktywności gospodarczej⁶. Jest ona składnikiem szeroko pojętej wieloletniej strategii rozwoju przedsiębiorstwa. Ciągłe zmiany na rynku wymagają od przedsiębiorstw stałego dostosowywania się poprzez oferowanie nowych lub udoskonalonych produktów i usług. Wymusza to konieczność inwestowania. Firmy, które nie inwestują popadają w stagnację i w końcu są eliminowane z rynku.

Nakłady inwestycyjne w gospodarce polskiej

W roku 2009 wartość nakładów inwestycyjnych (w cenach bieżących) pełnej zbiorowości podmiotów wyniosła 220,7 mld zł, czyli 1,6% więcej niż w roku poprzednim.

Po spadku nakładów inwestycyjnych w latach 2001–2002 spowodowanym głównie słabą koniunkturą gospodarczą, pogarszaniem kondycji finansowej firm oraz wysokim oprocentowaniem kredytów, od 2003 roku można zauważyć systematyczny wzrost wydatków na inwestycje. Jednak dynamika nakładów inwestycyjnych znacznie uległa obniżeniu

⁴ M. Bryx, R. Matkowski: *Inwestycje w nieruchomości*, POLTEXT, Warszawa 2001, s. 11.

⁵ *Ibidem*, s. 12.

⁶ A. Wolak-Tuzimek: *Determinanty rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2010, s. 73.

w latach 2008–2009. Było to efektem globalnego kryzysu ekonomicznego, który również dotarł do Polski.

Tabela 1

Poziom i dynamika nakładów inwestycyjnych, rok poprzedni = 100 (ceny bieżące)

Wyszczególnienie	2005	2006	2007	2008	2009
Poziom nakładów (mld zł)	131,1	154,9	191,7	217,3	220,7
Dynamika nakładów (%)	107,7	118,2	123,8	113,4	101,6

Źródło: opracowanie własne na podstawie: *Polska 2010. Raport o stanie gospodarki*, Ministerstwo Gospodarki, Warszawa 2010, s. 203.

W roku 2009 nakłady inwestycyjne w podmiotach o liczbie powyżej 49 pracujących wyniosły 94,1 mld zł i były niższe o 11,9% niż w roku poprzednim (w cenach stałych).

Tabela 2

Poziom i struktura nakładów inwestycyjnych za lata 2005–2009 (ceny bieżące)

Wyszczególnienie	2005	2006	2007	2008	2009
	w mld zł				
Nakłady ogółem	131,1	154,9	191,7	217,3	220,7
Budynki i budowle	70,7	83,1	103,9	120,9	130,3
Maszyny i urządzenia	45,7	52,9	63,8	70,8	65,5
Środki transportu	13,8	17,6	22,8	23,6	22,8
Pozostałe nakłady	0,9	1,3	1,2	2,0	2,1
	w %				
Nakłady ogółem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Budynki i budowle	53,9	53,6	54,2	55,6	59,1
Maszyny i urządzenia	34,9	34,2	33,3	32,6	29,7
Środki transportu	10,5	11,4	11,9	10,9	10,3
Pozostałe nakłady	0,7	0,8	0,6	0,9	0,9

Źródło: opracowanie własne na podstawie: *Polska 2010...*, s. 203.

W strukturze nakładów inwestycyjnych dominowały wydatki na budynki i budowle (59,1% wobec 55,6% w 2008 r.). Udział nakładów na maszyny i urządzenia stanowił 29,7% wobec 32,6%, a na środki transportu 10,3% wobec 10,9%.

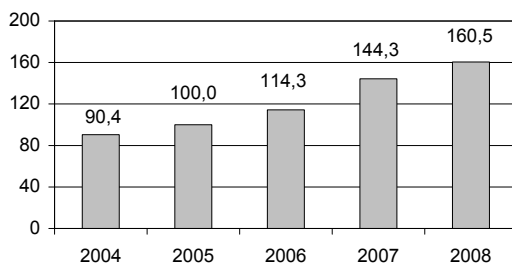
Analizując strukturę nakładów w całym badanym okresie można zauważyć, że dominowały wydatki na budynki i budowle. Przeciętnie stanowiły one 55,3% ogółu nakładów.

Przewyższały one poziom wydatków na maszyny i urządzenia – średnio 32,9%. Udział tych wydatków w grupie nakładów odznaczał się nieznaczną tendencją spadkową, głównie w ostatnich dwóch latach. Natomiast wydatki na środki transportu kształtowały się w przedziale od 10,3% do 11,9%.

Nakłady inwestycyjne w sektorze przedsiębiorstw

Sytuacja gospodarcza w kraju miała bezpośredni wpływ na działalność inwestycyjną przedsiębiorstw.

W roku 2008 wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych w sektorze przedsiębiorstwa wyniosła 160,5 mld zł. Pomimo wzrostu nakładów inwestycyjnych można było zaobserwować spowolnienie tego trendu. W roku 2007 przyrost wydatków inwestycyjnych wyniósł 26,2% w porównaniu z 2006 rokiem, zaś w 2008 roku wskaźnik ten wynosił 11,3%. Oznacza to spadek dynamiki o 14,9 punktu procentowego



Rys. 1. Poziom nakładów inwestycyjnych w sektorze przedsiębiorstw za lata 2004–2008 w mld zł

Źródło: opracowanie własne na podstawie: *Działalność przedsiębiorstw niefinansowych za 2008 r.*, GUS, Warszawa 2010, s. 47.

W roku 2008 poziom i dynamika nakładów inwestycyjnych w przedsiębiorstwach klasyfikowanych według ich wielkości uległa znacznym zmianom w stosunku do roku 2007. Jedynie na zbliżonym poziomie do poprzedniego roku ukształtowała się dynamika tych nakładów w przedsiębiorstwach małych (20,3% w 2008 r. i 23,4% w 2007 r.). W pozostałych grupach wzrost był znacznie niższy niż w poprzednim okresie. Całkowicie wyhamowała dynamika nakładów inwestycyjnych w średnich przedsiębiorstwach (wzrost o 0,3%). Wyraźnie niższe niż w roku poprzednim dynamiki odnotowały również przedsiębiorstwa duże i mikroprzedsiębiorstwa (odpowiednio 18,3 i 11,5%).

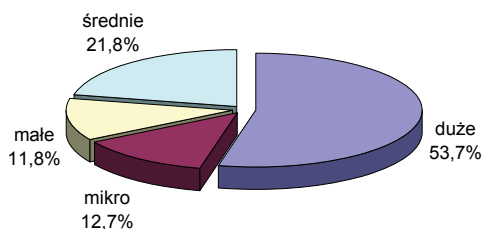
Udział poszczególnych grup przedsiębiorstw w zależności od ich wielkości, w poziomie nakładów inwestycyjnych całego sektora przedsiębiorstw w 2008 r. nie uległ znaczącym zmianom. Zdecydowanie największy udział w strukturze nakładów inwestycyjnych miały duże przedsiębiorstwa (53,7%). Wyraźnie niższe udziały przypadły mikro, małym i średnim przedsiębiorstwom. Wynosiły one odpowiednio: 12,7, 11,8, 21,8% (rys. 2).

Tabela 3

Nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw w latach 2004–2008

Rok	Ogółem	z tego przedsiębiorstwa o liczbie zatrudnionych:			
		0–9	10–49	50–249	powyżej 249
		Nakłady inwestycyjne ogółem (w mld zł)			
2004	90,4	11,4	11,7	21,9	45,4
2005	100,0	11,9	10,6	21,7	55,8
2006	114,3	14,2	12,8	28,0	59,3
2007	144,3	18,3	15,8	34,8	75,4
2008	160,5	20,4	19,0	34,9	86,2
		Rok poprzedni = 100%			
2004	116,6	112,9	109,3	134,4	112,4
2005	110,6	104,4	90,6	99,1	122,9
2006	114,3	119,3	120,8	129,0	106,3
2007	126,2	128,9	123,4	124,3	127,2
2008	111,2	111,5	120,3	100,3	118,3

Źródło: opracowanie własne na podstawie: *Działalność...*, s. 47.

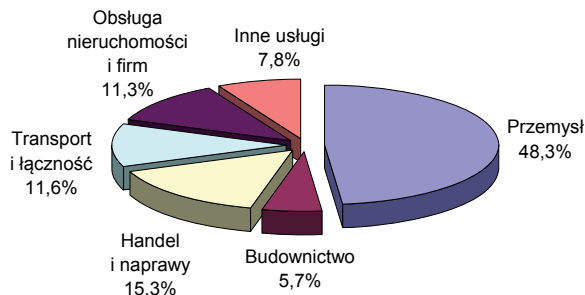


Rys. 2. Struktura nakładów inwestycyjnych w sektorze przedsiębiorstw według klas wielkości w 2008 roku

Źródło: opracowanie własne na podstawie: *Działalność...*, s. 47.

Analizując znaczenie przedsiębiorców, działających w poszczególnych sekcjach PKD, dla wysokości nakładów inwestycyjnych w sektorze przedsiębiorstw, należy zauważyć, że największy udział we wzroście wielkości nakładów miały firmy działające w sekcjach: *Przemysł* (53,6%) oraz *Handel i naprawy* (21,1%) i *Budownictwo* (9,5%) (rys. 3). Było to wynikiem wysokiego udziału dwóch pierwszych sekcji w strukturze nakładów inwesty-

cyjnych w sektorze przedsiębiorstw (odpowiednio: 48,3 i 15,3%) oraz wysokiej dynamiki wzrostu nakładów inwestycyjnych w *Budownictwie* (20%)⁷.



Rys. 3. Struktura nakładów inwestycyjnych w sektorze przedsiębiorstw według sekcji PKD w 2008 roku

Źródło: opracowanie własne na podstawie *Raport o stanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce w latach 2008–2009*, PARP, Warszawa 2010, s. 58.

Badając dynamikę wzrostu nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw działających w poszczególnych sekcjach PKD w roku 2008, można zauważyć, że spośród siedmiu sekcji o największym udziale w strukturze nakładów na inwestycje najwyższy wzrost w stosunku do roku 2007 zanotowano w *Pozostalej działalności usługowej* (48,8%), *Hotelach i restauracjach* (28,2%) oraz *Budownictwie*. Pozostałe sekcje o dosyć wysokim tempie wzrostu to *Handel i naprawy* (16,2%) oraz *Przemysł* (12,7%).

Nakłady inwestycyjne w sektorze małych i średnich przedsiębiorstw

Małe i średnie przedsiębiorstwa stanowią 99,8% wszystkich aktywnych firm w Polsce, stąd ich stan i perspektywy rozwoju w największym stopniu odzwierciedlają potencjał przedsiębiorczości społeczeństwa. Z drugiej strony firmy sektora MSP, a zwłaszcza mikroprzedsiębiorstwa, wykazują znacznie słabszą kondycję ekonomiczno-finansową w porównaniu z przedsiębiorstwami dużymi, o czym świadczy wartości nakładów inwestycyjnych przypadających na jednego zatrudnionego.

Udział osób pracujących w sektorze MSP stanowi ok. 70% zatrudnionych w przedsiębiorstwach. Jednak podmioty te ponoszą tylko 46% całości nakładów inwestycyjnych, przy czym odnosząc nakłady inwestycyjne do 1 zatrudnionego, dysproporcje te jeszcze bardziej się pogłębiają.

⁷ *Raport o stanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce w latach 2008–2009*, PARP, Warszawa 2010, s. 58.

Tabela 4

Podstawowe dane na temat aktywności inwestycyjnej sektora MSP

Wyszczególnienie	2008	2006	Zmiana 2008/2006
Nakłady inwestycyjne ogółem (w tys.)	74 310	55 064	34,9%
Liczba podmiotów (w tys.)	1 859	1 711	8,6%
Liczba pracujących (w tys.)	6 620	5 993	10,5%
Nakłady na 1 podmiot (w tys.)	40,0	32,2	24,2%
Nakłady na 1 pracującego (w tys.)	11,2	9,2	21,7%

Źródło: opracowanie własne na podstawie: *Analiza zróżnicowania regionalnego aktywności inwestycyjnej sektora MSP, ze szczególnym uwzględnieniem działalności innowacyjnej*, Ministerstwo Gospodarki, Warszawa 2010, aneks.

Prawidłowym wskaźnikiem do badania działalności inwestycyjnej jest tempo wzrostu nakładów. Porównując wyniki z lat 2006 i 2008, można zauważyć znaczny wzrost podstawowych wskaźników dotyczących inwestycji. W 2008 roku wielkość nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw należących do sektora MSP wzrosła o 34,9%. Do określenia „przeciętnych” wydatków inwestycyjnych ponoszonych przez podmioty można zastosować wskaźnik przedstawiający wielkość nakładów inwestycyjnych w przeliczeniu na jedno przedsiębiorstwo lub jednego pracującego. Analizując powyższe zależności, należy odnotować przyrost tych wskaźników w badanym okresie.

Badając zróżnicowanie regionalne działalności inwestycyjnej, należy uwzględnić bardzo duże zróżnicowanie pomiędzy niektórymi województwami pod względem ich rozwoju społeczno-gospodarczego, w tym zwłaszcza stopnia uprzemysłowienia.

Analizując sytuację w poszczególnych województwach pod względem nakładów inwestycyjnych ogółem w sektorze MSP, można zauważyć, że czołową pozycję zajmuje województwo mazowieckie, w którym w 2008 roku wydatkowano 22,7% całości nakładów polskich MSP. Drugie w kolejności miejsce zajęło województwo śląskie, mimo iż nakłady inwestycyjne poniesione przez sektor MSP były tam dwukrotnie mniejsze niż w województwie mazowieckim. Najmniejszą aktywność inwestycyjną przejawiał sektor MSP z województwa opolskiego, świętokrzyskiego, podlaskiego i lubuskiego.

Badając poziom nakładów w przeliczeniu na jeden podmiot i jednego pracującego, uwzględniając zróżnicowanie terytorialne, można zauważyć, że w obu przypadkach przedsiębiorstwa działające w województwie mazowieckim dominują (odpowiednio: 57,4 tys. zł i 15,7 tys. zł) oraz pomorskiego (46,4 tys. zł i 13,5 tys. zł). W przypadku obu wskaźników najgorzej w zestawieniu wypadły województwa: małopolskie, warmińsko-mazurskie, lubelskie, łódzkie i podkarpackie. Ponadto województwo zachodniopomorskie zajęło ostatnie miejsce pod względem nakładów na 1 podmiot (31,3 tys. zł), ale wysokie (6 miejsce) w przeliczeniu na 1 pracującego (10,6 tys. zł).

Tabela 5

Podstawowe dane na temat aktywności inwestycyjnej sektora MSP według województw w 2008 roku (w tys.)

Wyszczególnienie	Nakłady inwestycyjne ogółem	Liczba podmiotów	Liczba pracujących	Nakłady na 1 podmiot	Nakłady na 1 pracującego
MSP ogółem	74 310	1 859	6 620	40,0	11,2
dolnośląskie	5 568	136	477	41,1	11,7
kujawsko-pomorskie	3 494	84	330	41,6	10,6
lubelskie	2 374	71	259	33,4	9,2
lubuskie	1 873	45	168	41,6	11,1
łódzkie	4 368	129	457	33,9	9,6
małopolskie	5 506	168	584	32,8	9,4
mazowieckie	16 880	294	1074	57,4	15,7
opolskie	1 527	40	147	38,2	10,4
podkarpackie	2 612	75	286	34,8	9,1
podlaskie	1 826	48	155	38,0	11,8
pomorskie	5 991	129	444	46,4	13,5
śląskie	8 465	236	867	35,9	9,8
świętokrzyskie	1 801	49	174	36,8	10,3
warmińsko-mazurskie	1 981	59	208	33,6	9,5
wielkopolskie	6 727	189	673	35,6	10,0
zachodniopomorskie	3 315	106	312	31,3	10,6

Źródło: opracowanie własne na podstawie: *Analiza różnicowania...*, aneks.

Przedstawione dane uwidaczniają dość wysoki poziom różnicowania regionalnego sektora MSP pod względem aktywności inwestycyjnej. Najwyższe wskaźniki dotyczące tej działalności osiągnęły przedsiębiorstwa działające w województwie mazowieckim i pomorskim. Wynika to z faktu, iż siłą napędową sektora w tych województwach są podmioty zlokalizowane na obszarze aglomeracji miejskich. Infrastruktura techniczna i instytucjonalna, bardzo wysokie kwalifikacje pracowników czy siła nabywczą mieszkańców czynią ten obszar bardzo sprzyjającym uruchamianiu procesów inwestycyjnych niezależnie od wielkości przedsiębiorstw.

Podsumowanie

Inwestycje są jednym z najważniejszych sposobów realizacji rozwoju przedsiębiorstwa. Konieczność prowadzenia inwestycji wynika z rosnącej konkurencyjności na rynku,

zmieniającego się otoczenia, rosnących oczekiwań klientów. W dobie szybkiego postępu technicznego i konkurencji na rynku szansę przetrwania i rozwoju zapewniają przedsiębiorstwu takie cechy, jak: innowacyjność, nowoczesność, elastyczność. Do realizacji tych cech służą inwestycje, które zapewniają przedsiębiorstwu utrzymanie się na rynku i skuteczną walkę z konkurencją.

Duże znaczenie inwestycji dla przedsiębiorstw potwierdzają dane dotyczące poziomu i struktury nakładów inwestycyjnych.

1. W roku 2009 wartość nakładów inwestycyjnych pełnej zbiorowości podmiotów wyniosła 220,7 mld zł, co oznacza przyrost o 1,6% w stosunku do roku poprzedniego.
2. W strukturze nakładów inwestycyjnych dominowały wydatki na budynki i budowle (59,1% wobec 55,6% w 2008 r.).
3. W roku 2008 wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych w sektorze przedsiębiorstwa wyniosła 160,5 mld zł.
4. W roku 2007 przyrost wydatków inwestycyjnych wyniósł 26,2%, w porównaniu z 2006 rokiem, zaś w 2008 roku wskaźnik ten wyniósł 11,3%, co oznacza spadek dynamiki o 14,9 punktu procentowego.
5. Największy udział w strukturze nakładów inwestycyjnych miały duże przedsiębiorstwa (53,7%). Wyraźnie niższe udziały przypadły mikro, małym i średnim przedsiębiorstwom. Wynosiły one odpowiednio 12,7, 11,8, 21,8%.
6. Największe nakłady inwestycyjne poniosły przedsiębiorstwa działające w dwóch sekcjach: przemysł (48,3%) oraz handel i naprawy (15,3%).
7. Przedsiębiorstwa należące do sektora MSP w 2008 roku poniosły nakłady inwestycyjne na poziomie 74,3 mld zł.
8. Najwyższe wskaźniki dotyczące działalności inwestycyjnej osiągnęły przedsiębiorstwa sektora MSP działające w województwie mazowieckim i pomorskim.

Działalność inwestycyjna przedsiębiorstw to skomplikowane przedsięwzięcie warunkujące przetrwanie i rozwój jednostki gospodarczej w zmiennym, konkurencyjnym otoczeniu. Najczęściej inwestycje w przedsiębiorstwach dotyczą nakładów na tworzenie nowych zdolności wytwórczych: nabywanie dóbr inwestycyjnych (budowanie nowych i rozbudowa istniejących zakładów produkcyjnych, zakup maszyn i urządzeń), które będą służyć wytwarzaniu innych dóbr i usług.

Literatura

Analiza zróżnicowania regionalnego aktywności inwestycyjnej sektora MSP, ze szczególnym uwzględnieniem działalności innowacyjnej, Ministerstwo Gospodarki, Warszawa 2010.

Bryx M., Matkowski R.: *Inwestycje w nieruchomości*, POLTEXT, Warszawa 2001.

Działalność przedsiębiorstw niefinansowych za 2008 r., GUS, Warszawa 2010.

- Jajuga K., Jajuga T.: *Inwestycje. Instrumenty finansowe. Ryzyko finansowe. Inżynieria finansowa*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2006.
- Sierpińska M., Jachna T.: *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2002.
- Skowronek-Mielczarek A., Leszczyński Z.: *Analiza działalności i rozwoju przedsiębiorstwa*, PWE, Warszawa 2008.
- Polska 2010. Raport o stanie gospodarki*, Ministerstwo Gospodarki, Warszawa 2010.
- Raport o stanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce w latach 2008–2009*, PARP, Warszawa 2010.
- Wolak-Tuzimek A.: *Determinanty rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2010.

dr Anna Wolak-Tuzimek
Politechnika Radomska
Wydział Ekonomiczny

Streszczenie

Artykuł prezentuje poziom i strukturę nakładów inwestycyjnych za lata 2004–2009, wskazując na dominację wydatków na budynki i budowle. Przeciętnie stanowiły one 55,3% ogółu nakładów w badanym okresie. Ponadto omówiono strukturę nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw należących do sektora MSP. Analiza statystyczna została przeprowadzona na podstawie danych z Głównego Urzędu Statystycznego, Ministerstwa Gospodarki oraz Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości.

INVESTMENT ACTIVITY OF POLISH ENTERPRISES

Summary

The paper deals with the capital expenditures in enterprises. The features of the investment and a course of enterprise's investment activities have been described in detail. The level and structure of capital expenditures in the years 2004–2009 has been shown and proved the predominant role of constructional expenditures. The above made on average 55.3% of total expenditures in the investigated period.

Moreover, the structure of capital expenditures in enterprises which belong to the sector of small and medium enterprises has been discussed. The statistic analysis was made based on the data taken from Chief Central Statistical Office, Ministry of Economy and Polish Agency of Enterprise Development.