

Streszczenie rozprawy doktorskiej

Imię i nazwisko autora rozprawy:

mgr Łukasz Zięba

Stopień naukowy oraz imię i nazwisko promotora rozprawy:

prof. dr hab. Sławomir I. Bukowski

Temat rozprawy doktorskiej:

Rynek giełdowy papierów wartościowych jako źródło zasilania finansowego przedsiębiorstw w Polsce i w wybranych krajach Unii Europejskiej

Jednym z istotnych źródeł pozyskiwania kapitału jest giełda papierów wartościowych, gdzie przedsiębiorstwa mogą plasować emisje akcji i/lub obligacji i zwiększać odpowiednio kapitał własny lub pozyskiwać kapitał obcy. Giełda papierów wartościowych jest głównym konkurencyjnym źródłem pozyskiwania kapitału w stosunku do sektora bankowego i oferowanych przez ten sektor kredytów bankowych. Dlatego warto określić i zbadać kryteria wyboru związane z emisją akcji i/lub obligacji jako źródła finansowania przedsiębiorstw na tle innych metod i form finansowania, a także określić główne czynniki determinujące wybór przedsiębiorstw w tym zakresie. Należy także dokonać porównania, jaka jest rola emisji akcji i/lub obligacji w finansowaniu przedsiębiorstw na tle innych metod finansowania w różnych krajach Unii Europejskiej, w tym i w Polsce.

W związku z tym można określić cel badania jako próbę znalezienia odpowiedzi na następujące pytania: po pierwsze, jakie jest znaczenie emisji instrumentów finansowych notowanych na giełdzie papierów wartościowych w finansowaniu działalności przedsiębiorstw w Polsce i wybranych krajach UE oraz jakie czynniki determinują znaczenie emisji instrumentów finansowych notowanych na giełdzie papierów wartościowych w finansowaniu działalności przedsiębiorstw w Polsce i wybranych krajach UE.

W toku przeprowadzonej analizy krytycznej literatury przedmiotu, analizy statystycznej oraz w oparciu o skonstruowane w rozprawie autorskie modele ekonometryczne można wysunąć

wniosek, że głównymi czynnikami decydującymi o wyborze emisji akcji i/lub obligacji na giełdzie papierów wartościowych są przede wszystkim wielkość przedsiębiorstwa, dostępność giełdowego źródła finansowania, dostępność alternatywnych źródeł finansowania, koszt pozyskania kapitału, czas potrzebny na otrzymanie środków finansowych i później czas potrzebny na spłatę zadłużenia, stopień swobody w sposobach wykorzystania uzyskanego kapitału, rodzaj działalności gospodarczej jaką prowadzi przedsiębiorstwo, zakres terytorialny działalności gospodarczej firmy, różne rodzaje ryzyka wynikające z wyboru danej metody finansowania działalności gospodarczej, konieczność dalszego zadłużania, wielkość pozyskiwanego kapitału.

Dostępność danego źródła finansowania zależy od różnych czynników, a m.in. od ogólnego poziomu rozwoju gospodarczego danej gospodarki, rozwoju rynków finansowych, stanu koniunktury gospodarczej (a także giełdowej) w momencie zgłaszania zapotrzebowania na kapitał, regulacji prawnych. Wymagania formalne i organizacyjne, wielkość pozyskiwanego kapitału, możliwość dalszego jego pozyskiwania w uproszczonej formie, dostępność innych źródeł finansowania, możliwość łączenia różnych metod zasilania finansowego, czy też elastyczność w wydatkowaniu pozyskanych środków to te kryteria, które przedsiębiorstwa muszą brać pod uwagę w czasie poszukiwania właściwego dla siebie źródła zasilania kapitałowego.