

mgr Marek Leśniak

tytuł rozprawy doktorskiej: Finansowanie nierentownych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA w procesie ich naprawy

Głównym celem rozprawy była analiza specyfiki prowadzenia polityki finansowej oraz jej ograniczenia w spółkach okresowo nierentownych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. W badaniach przeprowadzono analizy statystyczne i przy wykorzystaniu modelu ekonometrycznego wykorzystując następujące wielkości ekonomiczne: wartość pasywów, wartość kapitału zakładowego, wartość kapitałów własnych (suma), wartość księgowa, zobowiązania, liczba akcji spółki (dane na dzień bilansowy oraz na koniec roku obrachunkowego), wartość księgowa przypadająca na jedną akcję na koniec roku obrachunkowego, wskaźnik P/BV(cena rynkowa akcji/wartości księgowej na akcję), udział kapitałów własnych w pasywach, udział zobowiązań oraz wartość odsetek.

Praca składa się ze wstępu i czterech rozdziałów oraz podsumowania i wniosków. W rozdziale pierwszym zamieszczono przegląd światowej literatury z zakresu teorii struktury kapitału, szczególnie zwracając uwagę na publikacje poruszające kwestie przedsiębiorstw nierentownych. W rozdziale drugim przedstawiono wyniki badań empirycznych (ilościowych) nad zależnością pomiędzy rentownością a strukturą kapitału w literaturze światowej. W rozdziale trzecim z kolei omówiono zastosowane metody badawcze. Rozdział czwarty obejmuje prezentację wyników przeprowadzonych przez autora prac badawczych oraz weryfikację hipotez badawczych. Zasadnicze wnioski sformułowane na podstawie badań wstępnych wskazują między innymi że: spółki w trudnej sytuacji finansowej nie mogą liczyć na udzielenie im kredytów długookresowych, występują istotne różnice w strukturze źródeł finansowania pomiędzy spółkami rentownymi i nierentownymi sklasyfikowanymi według różnych założonych kryteriów, generowanie straty finansowej na poziomie netto przez 4 lata powoduje, że badane firmy popadły już w długoterminowe trudności finansowe. W tych sytuacjach większy udział długu w pasywach nie był skutkiem świadomego zwiększania jego poziomu, ale efektem braku kontroli nad podstawowymi obszarami płynności i rentowności działania przedsiębiorstwa.

Z badań wynikało, że szczególnie niebezpieczną dla przeszłego funkcjonowania tendencją był wzrost w strukturze udziału zobowiązań publiczno-prawnych oraz świadczeń pracowniczych. W drugiej części przeprowadzając badanie hipotez stwierdzono między innymi, że dla nierentownych ale i rentownych spółek giełdowych notowanych na GPW zachodzi ujemna relacja pomiędzy zmianami wskaźników rentowności a zmianami udziału długu w strukturze kapitałowej.