

Abstrakt

mgr Anna Mazurczak-Mąka

tytuł rozprawy: Znaczenie informacji ujawnianych przez spółki notowane w alternatywnym systemie obrotu dla ochrony interesów inwestorów

Podstawowym narzędziem dostarczania informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej oraz źródłach generowania wyniku finansowego i przepływów pieniężnych jest sprawozdawczość finansowa. Informacje przekazywane w procesie raportowania powinny umożliwiać inwestorom podejmowanie właściwych decyzji w warunkach możliwie niskiej asymetrii informacyjnej. Głównym celem realizowanych przez Autorkę badań jest określenie stopnia szczegółowości ujawnianych informacji jako kluczowej miary wpływającej na poziom ochrony interesów inwestora. Hipotezę główną rozprawy określono w sposób następujący: „Poziom ochrony inwestorów zależy od szczegółowości ujawnień, innych obserwowalnych czynników specyficznych dla poszczególnych spółek, a także od innych czynników o charakterze nieobserwowalnym”. Rozprawa składa się z czterech rozdziałów, w tym trzy mają charakter teoretyczny, natomiast jeden ma charakter empiryczny.

Przedmiotem rozważań w rozdziale 1 jest omówienie umiejscowienia alternatywnych systemów obrotu w systemie finansowym, a w szczególności w strukturze pozyskiwania finansowania przez małe i średnie przedsiębiorstwa w Polsce, a także szerszej genezy powstawania alternatywnych systemu obrotu. Rozdział opisuje również charakterystykę samego rynku NewConnect.

W rozdziale 2 podjęto rozważania dotyczące przedstawienia charakteru asymetrii informacyjnej jak również w oparciu o wcześniejsze badania innych autorów oraz własną analizę dokonano próby zdefiniowania pojęcia ochrony inwestorów w ujęciu relewantnym dla przedmiotu pracy oraz identyfikacji wskaźników pozwalających na pomiar tej ochrony. Wskazano także przykłady naruszeń obowiązków informacyjnych na rynku New Connect.

Rozdział 3 dotyczy źródeł i znaczenia informacji ujawnianych przez spółki notowane w ramach alternatywnego systemu obrotu. W rozdziale zdefiniowano pojęcia takie jak informacja oraz informacja finansowa, wskazano ponadto ich rolę w kontekście rynku kapitałowego. Omówienie źródeł informacji wykorzystywanych w procesie podejmowania decyzji wraz z obecnym kształtem raportu rocznego stało się podstawą rozważań dla wskazania możliwych kierunków doskonalenia zakresu i struktury sprawozdawczości przez mniejsze jednostki, takie jak spółki notowane na rynku NewConnect.

Rozdział 4 zawiera analizę czynników wpływających na poziom ochrony inwestorów, a wśród kluczowych wskazać należy szczegółowość ujawnień prezentowanych w jednostkowych raportach rocznych publikowanych przez spółki z rynku NewConnect. Przeprowadzone badanie empiryczne dotyczyło specyfiki raportów rocznych wybranych spółek notowanych na rynku NewConnect i wymagało przeprowadzenia wnikliwej analizy treści raportów, opracowania wskaźnika szczegółowości ujawnień NCDI, jak również konstrukcji modelu opierającego się o dane przekrojowo - czasowe. W sformułowanych wnioskach wskazano możliwe kierunki dalszych w zakresie doskonalenia procesu raportowania w spółkach notowanych na NewConnect.