

STRESZCZENIE ROZPRAWY DOKTORSKIEJ

Modelowe ujęcie struktury kapitału spółek sektor budowlanego w Unii Europejskiej

Aneta Kalisiak-Drejgier

Celem głównym badań było zaproponowanie modelowej koncepcji struktury kapitału spółek sektora budowlanego notowanych na rynkach kapitałowych w krajach Unii Europejskiej z uwzględnieniem czynników mikro- i makroekonomicznych oraz podziałem rynków kapitałowych na dojrzałe i rozwijające się. Realizacja zamierzonego celu wymagała studiów literaturowych oraz badań empirycznych. Zakres analizy stanowiącej część empiryczną rozprawy doktorskiej objął wszystkie podmioty z sektora budowlanego notowane na rynkach kapitałowych w 28 krajach Unii Europejskiej. Próba była wyczerpująca i pozwoliła na opracowanie kompleksowego modelu struktury kapitału dla spółek giełdowych z sektora budowlanego. Badaniami objęto okres 11 lat (2008-2018).

Rozważania teoretyczne stanowiły punkt wyjścia do przeprowadzonych badań empirycznych. Przegląd literatury nie dał jednoznacznej odpowiedzi na pytanie o preferencje zarządzających przedsiębiorstwami w obszarze kształtowania struktury kapitału. Zauważono, że są one uwarunkowane wieloma czynnikami. Nie każdy zarządzający dysponuje takimi samymi możliwościami wyboru sposobu finansowania działalności, co oddziałuje na decyzje podejmowane w tym obszarze.

Początkowy etap badań stanowiło wyznaczenie i analiza podstawowych statystyk struktury kapitału spółek sektora budowlanego notowanych na rynkach kapitałowych w krajach Unii Europejskiej. Kolejny etap badań polegał na identyfikacji determinant różnicujących strukturę kapitału analizowanych spółek budowlanych oraz czynników związanych ze stopniem rozwoju rynków kapitałowych. Do badań na podstawowej próbie zastosowano miary statystyki opisowej. W celu ustalenia statystycznych różnic w zakresie oddziaływania poszczególnych czynników na strukturę kapitału zastosowano test nieparametryczny U Manna–Whitneya. Do ustalenia współzależności zmiennych wykorzystano współczynnik korelacji rang (korelacji kolejnościowej) Spearmana. Testy nieparametryczne U Manna–Whitneya wykazały, że istnieją istotne statystycznie różnice pomiędzy spółkami budowlanymi notowanymi na rynkach rozwiniętych a spółkami z tego samego sektora notowanymi na rynkach rozwijających się.

Kluczową część badań, pozwalającą na identyfikację czynników oddziałujących na strukturę kapitału spółek sektora budowlanego notowanych na rynkach rozwiniętych i rozwijających się, stanowiło opracowanie modeli panelowych. Analiza opracowanych modeli panelowych pozwoliła wskazać na zróżnicowanie czynników mikroekonomicznych i makroekonomicznych kształtujących strukturę kapitału spółek sektora budowlanego notowanych na rynkach rozwiniętych i spółek budowlanych notowanych na rynkach rozwijających się.

Opracowane modele empiryczne oraz przegląd literatury przedmiotu wraz z dokonaną systematyzacją determinant struktury kapitału pozwoliły na opracowanie konceptualnych modeli struktury kapitału w podziale na spółki sektora budowlanego notowane na rynkach rozwiniętych i rynkach rozwijających się.

W trakcie prowadzonych badań przeprowadzono weryfikację przyjętych hipotez badawczych. Zgodnie z H1, udowodniono, że stopień rozwoju rynku kapitałowego (rozwinięty lub rozwijający się) oddziałuje na determinanty kształtujące strukturę kapitału w spółkach sektora budowlanego w krajach Unii Europejskiej. Hipoteza H2, zgodnie z którą wyższy stopień rozwoju rynku kapitałowego przyczynia się do wzrostu udziału długu w strukturze kapitałowej spółek z sektora budowlanego, została potwierdzona wynikami przeprowadzonych badań. Wyniki przeprowadzonych badań potwierdziły również hipotezę badawczą H3, zgodnie z którą zróżnicowanie poziomu rozwoju gospodarczego krajów Unii Europejskiej skutkuje niejednorodnością w strukturze kapitałowej spółek z sektora budowlanego.

Przeprowadzone badania oraz opracowana modelowa koncepcja struktury kapitału spółek sektora budowlanego stanowią obszar do dalszych badań i identyfikacji determinant kształtujących strukturę kapitału spółek notowanych na rynkach kapitałowych oraz czynników różnicujących spółki notowane na rynkach rozwiniętych i rozwijających się. Opracowane modele konceptualne dla rynku rozwiniętego i rozwijającego się mogą stanowić uzupełnienie znanych w literaturze modeli, a jednocześnie mogą stanowić podstawę do dalszej ich rozbudowy.

Aucta Koliside-Dreggier