

STRESZCZENIE

Współzależność pomiędzy strukturą kapitału a wynikami finansowymi przedsiębiorstwa – badanie empiryczne niemieckich spółek giełdowych)

Milad Zargartalebi

Pomimo wielu badań dotyczących optymalnej struktury kapitału i jej wpływu wyniki finansowe przedsiębiorstw, istnieje luka w badaniach empirycznych dotyczących faktycznych determinantów decyzji finansowych i struktury kapitału. Jest to szczególnie istotne przy rozważaniu tego problemu w kontekście współzależności struktury kapitału i wyników osiąganych przez przedsiębiorstwa. Tematyka ta została zatem podjęta w niniejszej rozprawie doktorskiej, bazując na sprawozdania finansowych 361 niemieckich spółek giełdowych w latach 2008–2019. W rozprawie tej podjęto próbę oceny współzależności pomiędzy wskaźnikami ekonomiczno-finansowymi, obrazującymi kondycję przedsiębiorstwa a kształtowaną przez nie strukturą kapitału. Do zbadania tych współzależności zastosowano zróżnicowane metody badawcze z zakresu ekonometrii i statystyki. Wśród zastosowanych metod wyróżnić należy: metodę regresji krokowej, stałe i losowe modele regresji panelowej dla różnych kombinacji zmiennych i dla różnych podgrup zestawu danych, szczególnie w odniesieniu do różnic w rozmiarze, rozwoju a także klasyfikacji branży. Podjęto również próbę stworzenia sztucznej sieci neuronowej (ANN) z wykorzystaniem wybranych danych w celu weryfikacji wyników stałych modeli regresji. W wyniku przeprowadzonych badań stwierdzono że poszczególne grupy różnią się między sobą w zakresie statystycznej istotności zmiennych. Widoczne to było szczególnie w zakresie relacji zadłużenia dużych przedsiębiorstw, które wykazywały większą reakcję na zmienne wydajności w modelach regresji. Postawione hipotezy badawcze zostały zweryfikowane negatywnie. Nie można było potwierdzić bezpośredniego związku pomiędzy strukturą kapitału a ekonomiczno-finansową efektywnością przedsiębiorstwa. W większości przypadków brakowało wystarczających

dowodów na potwierdzenie postawionych hipotez badawczych. Istotne jest zatem dalsze prowadzenie badań w tym obszarze, które będą koncentrowały się na równiejszych próbach przedsiębiorstw.

Słowa kluczowe: struktura kapitału, efektywność ekonomiczno-finansowa, sztuczna sieć neuronowa