

WPROWADZENIE

Prezentowany zeszyt naukowy zawiera 13 artykułów traktujących o wartości i kapitale publicznych spółek akcyjnych. Publiczne spółki akcyjne są przedsiębiorstwami o szczególnym znaczeniu nie tylko dla właścicieli. Ich działalność związana jest bardzo ściśle z rozwojem gospodarczym i społecznym, będąc przy tym narażoną na wysokie ryzyko i niepewność swego istnienia. Historia i obecna praktyka działania spółek kapitałowych wskazują na występowanie niezmiernie licznych, różnorodnych przyczyn, metod i efektów kształtowania wartości oraz ich kapitału. Wskazują one na potrzebę eksponowania paradygmatu o konieczności wzrostu skuteczności i efektywności zarządzania zorientowanego na realizację celów interesariuszy.

Wskazówki te, oparte na badaniach literatury przedmiotu oraz oryginalnych własnych studiach autorskich, odnoszą się także do kwestii informacji zarządzających, przekształceń własnościowych oraz struktury kapitału.

Magdalena Jerzemowska w artykule zatytułowanym: *Kilka słów o tym, jak tulipany chciały zawładnąć światem*, otwierającym całą monografię poświęconą wartości i kapitałowi publicznych spółek akcyjnych opisała powstanie, rozwój i skutki pierwszej sławnej bańki spekulacyjnej w Europie. Była nią Mania Tulipanowa. Miała ona miejsce w Republice Zjednoczonych Prowincji (dzisiejszej Holandii) w pierwszej połowie XVII w. Pierwsze bańki spekulacyjne powstały w burzliwym okresie odkrywania i zdobywania panowania w koloniach, nawiązywania kontaktów handlowych z coraz odleglejszymi rejonami świata, dynamicznego rozwoju wiedzy i techniki, wykorzystywania w coraz większym stopniu nowych źródeł energii. Mają one wiele cech, które charakteryzują również współczesne skandale i rynki kapitałowe.

Henryk Sobolewski za główny problem naukowy swojego opracowania, na temat: *Struktura kapitału właścicielskiego a wartość przedsiębiorstwa*, uznał odpowiedź na następujące intrygujące i ważne pytanie, a mianowicie: czy możliwe jest ustalenie realnej wartości wzbogacenia się przedsiębiorstwa i być może społeczeństwa w wyniku zmiany rodzaju i struktury kapitału?

Urszula Malinowska w rozważaniach nad rolą analizy fundamentalnej w warunkach kryzysu podnosi problem trudności wiarygodnego oszacowania wewnętrznej wartości akcji oraz wzrastających komplikacji w procedurach przeprowadzania analizy fundamentalnej.

Andrzej Jaki, w przedstawionej ewolucji kategorii wartości przedsiębiorstwa i uwarunkowań jej szacowania, wskazuje na wyznaczniki ewolucji procesu wyceny, wskazuje i analizuje przemiany wyceny przedsiębiorstwa i jej uwarunkowania w gospodarce niemieckiej i gospodarce polskiej.

Artykuł *Tomasza Rojka*, po tytule: *Rozwój a procesy kreowania wartości przedsiębiorstw*, dotyczy teoretycznych problemów miejsca i roli rozwoju przedsiębiorstwa w procesach tworzenia wartości jednostek gospodarczych. Punktem wyjścia do zasadniczych rozważań zorientowanych również na parowartościowe koncepcje rozwoju przedsiębiorstwa stały się analizy miejsca rozwoju przedsiębiorstwa w strukturze jego celów.

Artur Sajnog w opracowaniu na temat: *Poziom i struktura kapitału zasobowego a wartość rynkowa giełdowych spółek akcyjnych*, podjął próbę wykazania istnienia pozytywnej i o znaczącej sile zależności między zmianami poziomu i struktury kapitału zasobowego oraz wartością badanych spółek giełdowych.

Halina Buk w rozważaniach nad czytelnością informacji o kapitałach własnych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym poddała krytycznej analizie zawartość informacyjną zestawienia zmian w kapitale własnym w kontekście prezentowanych informacji o dochodach przedsiębiorstwa i kapitałach własnych według polskich i międzynarodowych standardów rachunkowości.

Piotr Bober, w artykule pt.: *Kreatywna księgowość a ocena kondycji finansowej przedsiębiorstwa*, poddał analizie istotę kreatywnej i agresywnej księgowości oraz wskazał na przyczyny ich zastosowania wraz z technikami księgowymi wpływającymi na ocenę kondycji finansowej przedsiębiorstwa.

Renata Chudzińska-Jaworska, podnosząc zapowiedziany tytułem problem ograniczonego zaufania do sprawozdań finansowych przedsiębiorstw, wskazała m. in. na potrzebę pogodzenia się z brakiem w pełni skutecznych rozwiązań przeciwdziałających manipulacjom księgowym oraz wyprowadziła wniosek o potrzebie wzmocnienia podstawowych funkcji standardów rachunkowości i innych regulacji w kształtowaniu odpowiedzialnej rachunkowości przedsiębiorstwa.

Elżbieta Maria Wrońska zasadnicze problemy artykułu, zatytułowanego: *Asymetria informacyjna. Potrzeba i znaczenie budowania relacji z inwestorami w procesie tworzenia wartości dla akcjonariuszy*, skoncentrowała wokół trzech generalnych kwestii. Należą do nich problemy zawarte w tytule opracowania. Autorka najobszerniejszą część swoich dociekań skoncentrowała na relacjach między informowaniem i kreowaniem wartości przedsiębiorstwa.

Iwona Otol i *Marlena Grabowska* za główny cel opracowania, zatytułowanego: *Empiryczna analiza płynności rynku akcji w oparciu o wybrane mierniki*, przyjęły przedstawienie propozycji mierników płynności rynku oraz ich zastosowanie do oceny płynności polskiego rynku akcji. Badania empiryczne skoncentrowane są wokół weryfikacji hipotezy empirycznej stwierdzającej, że istnieje

je zależność korelacyjna między płynnością rynku kapitałowego a stopą zwrotu z tego rynku mierzoną wartością indeksu WIG i WIG20.

Aleksandra Pieloch w artykule pt.: *Sposoby odkupienia akcji własnych spółek publicznych a motyw jego przeprowadzania*, podjęła się realizacji dwóch zadań badawczych. Pierwszym zadaniem jest przedstawienie istoty i metod wykupu akcji własnych, drugim zaś – weryfikacja empiryczna hipotezy orzekającej, że wybór metody nabycia akcji własnych uwarunkowany jest odmiennymi motywami odkupienia przez polskie spółki publiczne.

Tomasz Sosnowski w opracowaniu zatytułowanym: *Proces redukcji zaangażowania kapitałowego funduszy private equity w spółki portfelowe metodą pierwszej oferty publicznej*, przedstawia ważne i interesujące wyniki badań empirycznych nad dynamiką i czasem trwania procesów dezinwestycji podejmowanych przez fundusze *private equity* i realizowanych za pośrednictwem GPW w Warszawie.

Wszystkie prezentowane artykuły powstały we współpracy naukowej Katedry Analizy i Strategii Przedsiębiorstwa Uniwersytetu Łódzkiego z ośrodkami akademickimi w Polsce. Ma ona już wieloletni charakter i swoją historię, w którą wpisują się także prezentowane dokonania naukowe autorów, odzwierciedlające ich dążenia do pełniejszego poznawania, tworzenia i przekazywania stworzonych przez nich obrazów kształtowania świata działalności gospodarczej w nadziei na wzbogacenie wiedzy i jej pełniejsze wykorzystanie w działalności akademickiej i praktyce życia gospodarczego.

Jan Duraj