

1. Cel prowadzonych badań/hipoteza badawcza

Podstawowym celem projektu jest rozpoznanie skali wykorzystania leasingu zwrotnego jako źródła finansowania działalności gospodarczej przez spółki notowane na GPW w latach 2001-2015 oraz pomiar wpływu ujawnienia informacji o zawarciu transakcji leasingu zwrotnego na wartość akcji takiej spółki.

Dodatkowo realizacja projektu ma na celu:

- Wprowadzenie do krajowej literatury z zakresu zarządzania finansami wyników badań empirycznych nad leasingiem zwrotnym przeprowadzonych na rynkach rozwiniętych, a tym samym zwiększenie zasobów ogólnodostępnej wiedzy na temat tego instrumentu finansowego.
- Systematyzację przesłanek, którymi kierują się podmioty (przedsiębiorstwa oraz jednostki samorządu terytorialnego) zawierające transakcje leasingu zwrotnego w Polsce.
- Weryfikację tezy o substytucyjności leasingu zwrotnego i kredytu bankowego wśród spółek notowanych na GPW.

W efekcie tak przyjętych celów sformułowano trzy hipotezy badawcze odnoszące się odpowiednio do:

- Celu głównego:** na polskim rynku kapitałowym obserwuje się krótkoterminowo ujemny wpływ ujawnienia informacji o zawarciu transakcji leasingu zwrotnego na wartość spółki będącej leasingobiorcą, podczas gdy w ujęciu długoterminowym transakcje tego typu nie mają istotnego wpływu na wartość spółki oraz efektywność zarządzania majątkiem.
- Pierwszego celu dodatkowego:** Poziom wiedzy o leasingu zwrotnym jakim dysponują inwestorzy w istotny sposób determinuje podejmowane przez nich decyzje finansowe będące następstwem ogłoszenia przez spółkę publiczną informacji o zawarciu transakcji SLB.
- Trzeciego celu dodatkowego:** Zawieranie transakcji leasingu zwrotnego przez spółki z GPW nie prowadzi do spadku udziału klasycznego długu w ich finansowaniu.

2. Zastosowana metoda badawcza/metodyka

Pierwszy etap realizacji projektu zakłada przeprowadzenie dogłębnego studium literatury (tzw. poznawanie komunikatowe), którym zostaną objęte przede wszystkim publikacje autorów zagranicznych nawiązujące w swej treści do leasingu zwrotnego, a także opracowania krajowe, w których zastosowano analogiczne metody badawcze do przyjętych w projekcie (np. analiza zdarzeń, regresja wieloraka, eksperymenty ekonomiczne). W gromadzeniu publikacji wykorzystane zostaną takie serwisy jak JSTOR, EBSCO, ProQuest, SSRN, BazEkon oraz lokalne bazy artykułów oferowane przez biblioteki krajowych uczelni.

W realizacji zadań empirycznych zastosowane będą przede wszystkim metody właściwe dla badań przeprowadzonych w tym zakresie na rynkach rozwiniętych, co pozwoli na porównanie efektów projektu, natomiast proponuje się również dwa innowacyjne rozwiązania. Do identyfikacji transakcji leasingu zwrotnego z udziałem spółek z GPW oraz rozpoznania skali wykorzystania tego narzędzia jako źródła finansowania działalności gospodarczej wykorzystane zostaną raporty bieżące, depesze agencyjne oraz informacje prasowe. Uzupełnieniem tej analizy będzie przeprowadzenie badania ankietowego wśród spółek publicznych, co jak dotychczas nie było stosowane w badaniach nad leasingiem zwrotnym.

Pomiar wpływu ujawnienia informacji o zawarciu transakcji leasingu zwrotnego na wartość spółki przeprowadzany jest na rynkach rozwiniętych przede wszystkim za pomocą analizy zdarzeń na podstawie skumulowanej nadzwyczajnej stopy zwrotu (CAR), oprócz badania CAR na potrzeby projektu wykorzystana zostanie również analiza wrażliwości wyceny spółki metodami: wartości księgowej netto, mnożnikową oraz zdyskontowanych przepływów pieniężnych na nowe źródło finansowania (leasing zwrotny). Ostatni nurt badań empirycznych związany z oceną substytucyjności leasingu i kredytu wykorzystuje mierniki korelacji oraz analizę regresji.

Planowany projekt zakłada również przeprowadzenie eksperymentu ekonomicznego, w którym zostanie podjęta próba wykazania w jaki sposób wiedza na temat leasingu zwrotnego wpływa na decyzje potencjalnych inwestorów. Zastosowanie metody eksperymentalnej w odniesieniu do leasingu zwrotnego jest całkowicie nowatorskim podejściem.

3. Wpływ spodziewanych rezultatów na rozwój nauki, cywilizacji, społeczeństwa

Proponowany temat nie był dotychczas przedmiotem badań na polskim rynku ze względu na fakt, iż pozyskanie danych niezbędnych do zbudowania modeli możliwe jest tylko i wyłącznie w drodze ręcznego przeszukiwania tysięcy komunikatów publikowanych przez spółki. Realizacja projektu i zaistnienie tego tematu w krajowej literaturze, w dotąd nieporuszonym wymiarze, wpisuje się w analizę wpływu na decyzje inwestorów, a tym samym na rynkową wartość przedsiębiorstw, takich zdarzeń gospodarczych jak splity i podziały akcji, wypłata dywidend czy fuzje i przejęcia. Zwiększenie dostępności wiedzy na temat wyników badań nad leasingiem zwrotnym przełoży się na większą świadomość zarówno inwestorów jak i dyrektorów finansowych a co za tym idzie możliwość podejmowania przez nich lepszych decyzji finansowych i inwestycyjnych