

mgr Aurelia Eliza Bajerska

## **Streszczenie rozprawy doktorskiej**

### **Związek kadencyjności prezesa zarządu i organów statutowych z wynikami spółek publicznych w Polsce i w krajach bałtyckich**

Niniejsza rozprawa doktorska koncentruje się na analizie związku między długością kadencji prezesa zarządu oraz organów statutowych (zarządu i rady nadzorczej) a wynikami spółek publicznych w Polsce oraz w krajach bałtyckich (Litwa, Łotwa, Estonia) w latach 2010–2020. Głównym celem pracy jest identyfikacja oraz ocena związku długości kadencji z wynikami spółek wyrażonymi za pomocą zarówno miar rynkowych (wskaźnik Q-Tobina, M/BV), jak i miar księgowych (ROA, ROE, ROA\_S, ROE\_S).

Rozprawa opiera się na analizie literatury przedmiotu z zakresu nadzoru korporacyjnego i uwzględnia kluczowe teorie: teorię agencji (*agency theory*), teorię okopania menedżerów (*managerial entrenchment hypothesis*), teorię służebności (*stewardship*), teorię interesariuszy (*stakeholder theory*), teorię zasobową (*resource-based theory*), teorię hegemonii menedżerskiej (*managerial hegemony theory*), teorię kosztów transakcyjnych (*transaction cost theory*) oraz teorię wyższego kierownictwa (*upper echelons theory*). Szczególną uwagę poświęcono koncepcji sezonowości kadencji, zgodnie z którą związek prezesa zarządu z wynikami spółki może różnić się w zależności od etapu kadencji.

W badaniu empirycznym wykorzystano dane panelowe obejmujące 331 spółek publicznych notowanych na Głównym Rynku GPW oraz Nasdaq Baltic. Analiza uwzględnia szereg zmiennych kontrolnych, obejmujących charakterystyki spółek, cechy prezesów oraz otoczenie makroekonomiczne.

Weryfikacji poddano trzy główne hipotezy badawcze:

(H1) Istnieje statystycznie istotny związek między długością kadencji prezesa zarządu a wynikami spółek.

(H2) Istnieje statystycznie istotny związek między długością kadencji organów statutowych (zarządów i rad nadzorczych) a wynikami spółek.

(H3) Zależność między długością kadencji prezesa zarządu a wynikami spółek ma charakter nieliniowy.

Wyniki przeprowadzonych analiz empirycznych potwierdzają istnienie ujemnego i statystycznie istotnego związku między długością kadencji prezesa zarządu i całego zarządu a wynikami rynkowymi spółek oraz dodatniego i statystycznie istotnego związku długości

kadencji rady nadzorczej z wynikami księgowymi spółek. Ponadto, zauważono, że relacja długości kadencji prezesa zarządu z wynikami spółek ma charakter nieliniowy. Krótkie kadencje mają pozytywny związek z wynikami spółek, natomiast zbyt długie kadencje są związane z negatywnymi wynikami.

Wnioski płynące z rozprawy mają istotne znaczenie zarówno w wymiarze teoretycznym, jak i praktycznym. Podkreślają potrzebę uwzględnienia nieliniowego charakteru relacji między długością kadencji a miarami wyników spółek w strategiach zarządzania korporacyjnego. Rezultaty badania mogą stanowić podstawę do formułowania rekomendacji dotyczących optymalizacji długości kadencji w celu zwiększenia efektywności zarządzania oraz maksymalizacji korzyści dla akcjonariuszy.