

W rozprawie podjęto tematykę wpływu akcjonariusza państwowego na aktywność inwestycyjną przedsiębiorstw. Głównym celem dysertacji była odpowiedź na pytanie, czy w przypadku przedsiębiorstw zlokalizowanych na terenie Unii Europejskiej występują różnice między spółkami państwowymi (SOE - *State-Owned Enterprise*) a spółkami prywatnymi (POE - *Privately Owned Enterprise*) w zakresie poziomu stopy inwestycji i jej determinant. Przesłankami występowania tych różnic mogą być specyficzne dla akcjonariusza państwowego cele społeczne lub polityczne. Analizę empiryczną oparto o dane 1799 dużych, notowanych na giełdzie spółek z siedzibą na terenie Unii Europejskiej z lat 2014-2021. Jak wynika z przeprowadzonych badań, nie występują istotne statystycznie różnice między SOE i POE w zakresie stopy inwestycji, jak również związku stopy inwestycji z możliwościami wzrostu (mierzonymi wskaźnikiem Q Tobina) oraz ograniczeniami finansowymi (mierzonymi stopą przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, poziomem zadłużenia oraz stopą środków pieniężnych). Wnioski płynące z przeprowadzonych badań, w znacznej części, nie są zgodne z wnioskami z wcześniejszych prac. Należy jednak nadmienić, że dotychczasowe badania w większości były przeprowadzane na rynku chińskim, w którym funkcjonuje większościowy model kapitalizmu państwowego. W UE natomiast najczęściej występuje mniejszościowy model, w którym cele akcjonariusza państwowego mogą koncentrować się na celach ekonomicznych, zbliżonych do celów POE. Jest też prawdopodobne, że różnice między SOE i POE w zakresie aktywności inwestycyjnej mają charakter sporadyczny i są trudne do uchwycenia, tj. akcjonariusz państwowy pełni w SOE rolę zabezpieczającą i tylko incydentalnie wpływa na decyzje podejmowane przez zarządy spółek. Podjęta tematyka jest ważna z perspektywy tworzenia mechanizmów, które wymuszałyby transparentne działanie zarządów a także uczciwe traktowanie mniejszościowych akcjonariuszy. Jak wykazują m.in. raporty The Economist (2022), zjawisko kapitalizmu państwowego, w tym liczba SOE, w globalnej gospodarce systematycznie rośnie. W tym kontekście, zrozumienie różnic między SOE i POE może być istotne dla polityków zajmujących się gospodarką, inwestorów prywatnych oraz menedżerów.