

Kraków, 9 września 2017 r.

dr hab. Andrzej Jaki, prof. nadzw. UEK  
Katedra Ekonomiki i Organizacji Przedsiębiorstw  
Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie

## Recenzja

rozprawy doktorskiej mgr. Piotra Ratajczaka pt.  
*Analiza tworzenia wartości przedsiębiorstwa przez działalność społecznie odpowiedzialną*  
napisanej pod kierunkiem Promotora dr. hab. Cezarego Kochalskiego, prof. nadzw. UEP  
oraz Promotora pomocniczego dr. Grzegorza Mikołajewicza,  
Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu – Wydział Zarządzania, Poznań 2017.

\*\*\*

### 1. Podstawy formalne, cel i zakres recenzji

Niniejsza recenzja została opracowana w odpowiedzi na pismo Dziekana Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu prof. dr. hab. Kazimierza Krzakiewicza, prof. zw. UEP z dnia 20 lipca 2017 roku (znak pisma: V/DWZ - w/676/2017), informujące o powierzeniu mi funkcji recenzenta rozprawy doktorskiej mgr. Piotra Ratajczaka. Celem niniejszej recenzji jest zatem udzielenie odpowiedzi na pytanie czy przedmiotowa rozprawa spełnia wymogi zapisane w art. 13 ust. 1 ustawy z dnia 14 marca 2003 roku o stopniach naukowych i tytule naukowym oraz o stopniach i tytule w zakresie sztuki (Dz. U. z 2003 r. nr 65 poz. 595 z późn. zm.).

Oceniając przedłożoną mi do recenzji rozprawę uczynię to poprzez odniesienie się do takich cząstkowych obszarów oceny, jak:

- wybór tematu i problemu badawczego, cele i hipotezy badawcze rozprawy,
- ocena struktury rozprawy,
- ocena zawartości merytorycznej rozprawy,
- ocena strony formalnej,
- konkluzja, zawierająca końcową ocenę rozprawy z punktu widzenia spełniania przez nią wymogów ustawowych.

### 2. Wybór tematu i problemu badawczego, cele i hipotezy badawcze rozprawy

Zagadnienia maksymalizacji wartości przedsiębiorstwa oraz dążenia do wzrostu efektywności jej kreowania są immanentnie związane z procesami inwestowania kapitału i pragmatycznym oczekiwaniem inwestorów, co do pomnożenia jego wartości na poziomie

rekompensującym im poniesiony koszt alternatywny oraz podjęte ryzyko. Stąd zarówno teoria finansów, jak i nauka o przedsiębiorstwie uznają maksymalizację wartości rynkowej przedsiębiorstwa za jego podstawowy finansowy cel. Rozwój i ewolucja teorii finansów, które w wymienionym zakresie związane były m.in. z profesjonalizacją procesu inwestowania, rozwojem badań nad determinantami wartości przedsiębiorstwa, powstawaniem nowych narzędzi pomiaru i oceny efektywności przedsiębiorstwa oraz profesjonalizacją finansów przedsiębiorstwa i akcentowaniem roli kreowania wartości w zarządzaniu sferą finansów przedsiębiorstwa, zrodziły potrzebę poszukiwania nowych rozwiązań koncepcyjnych służących efektywnemu pomnażaniu wartości przedsiębiorstwa. Należy zarazem pamiętać, że przytoczonym przeobrażeniom w obszarze teorii finansów towarzyszyły zmiany w sferze zarządzania przedsiębiorstwem implikowane przede wszystkim powszechnym rozdzieleniem własności i zarządzania oraz zdominowaniem struktur własnościowych przedsiębiorstw przez inwestorów instytucjonalnych, co zrodziło negatywne skutki w zakresie efektywności pomnażania wartości przedsiębiorstwa wynikające z oddziaływania problemu agencji. Rezultatem wymienionych uwarunkowań było powstanie i rozwój koncepcji zarządzania wartością, integrującej systemy zarządzania strategicznego i zarządzania finansami przedsiębiorstwa w celu stworzenia warunków dla efektywnego pomnażania jego wartości. Wnioski wynikające z implementacji koncepcji zarządzania wartością, a także doświadczenia ostatniego globalnego kryzysu gospodarczego dowiodły potrzeby zmian w sposobie wykorzystania wymienionej koncepcji. Odnosi się to m.in. do wypracowania koncepcji zrównoważonego zarządzania wartością, która w znacznie szerszym zakresie uwzględniałaby potrzebę powiązania celów ekonomicznych z celami społecznymi, a tym samym łączenia koncepcji zarządzania wartością z koncepcją społecznej odpowiedzialności przedsiębiorstw, dostrzegając wartościotwórczą rolę podejmowanych w przedsiębiorstwie działań społecznie odpowiedzialnych. I to, jak wnioskuję, stało się dla Doktoranta główną przesłanką dla podjęcia badań odnoszących się do problematyki tworzenia wartości przedsiębiorstwa przez działalność społecznie odpowiedzialną, przyjmując zarazem wartość dla właścicieli jako podstawową perspektywę prowadzonej analizy, co Autor jednoznacznie podkreślił we wstępie rozprawy. W tym kontekście problem badawczy rozprawy wyartykułowany został w postaci pytania: „*jak analizować tworzenia wartości przedsiębiorstwa dla właścicieli przez działalność społecznie odpowiedzialną?*” (s. 6). Wytyczyło to **główny cel** dysertacji, którym jest „*wypracowanie modelowego podejścia do analizy tworzenia wartości przedsiębiorstwa dla właścicieli przez działalność społecznie odpowiedzialną*” (s. 6).



