

ANALIZA PORÓWNAWCZA KOSZTU KAPITAŁU WŁASNEGO PRZEDSIĘBIORSTW GÓRNICTWA WĘGLA KAMIENNEGO W UJĘCIU MIĘDZYNARODOWYM

Słowa kluczowe

koszt kapitału własnego, górnictwo węgla kamiennego, CAPM

Streszczenie

Branża górnictwa węgla kamiennego, uznawana za znajdującą się w fazie schyłkowej, przechodzi stopniowe odrodzenie. Światowy rynek węgla rośnie. Popyt na czarne paliwo jest napędzany głównie przez energetykę w krajach spoza OECD oraz rosnące ceny alternatywnych nośników energii. W związku z rosnącą rolą przedsiębiorstw górniczych w rozwoju gospodarki światowej w niniejszym artykule podjęto problem kosztu kapitału własnego zaangażowanego w finansowanie tego typu przedsiębiorstw. Celem artykułu jest analiza porównawcza kosztu kapitału własnego przedsiębiorstw górniczych w ujęciu międzynarodowym. Zbadano koszt kapitału własnego w największych koncernach górniczych działających na rynku w Australii, Chinach oraz USA. Badaniem objęto 12 przedsiębiorstw wydobywających węgiel kamienny. Okres badań obejmuje lata 2009–2013. W badaniach zastosowano przede wszystkim analizę statystyczną danych pierwotnych, dotyczących notowań akcji badanych przedsiębiorstw górniczych oraz indeksów giełd papierów wartościowych, stanowiących dla nich benchmarki. Przeprowadzone badania mogą być pomocne do określenia perspektyw rozwojowych węgla kamiennego na świecie w aspekcie uwarunkowań międzynarodowych. Pozwalają również uzyskać odpowiedź na podstawowe pytanie badawcze: czy w obliczu globalizacji rynków międzynarodowych i intensyfikacji przepływu surowców, w szczególności węgla, koszt kapitału własnego zaangażowanego do finansowania przedsiębiorstwa wydobywającego węgiel kamienny jest zróżnicowany względem rynku, na którym to przedsiębiorstwo działa? Uzyskane wyniki pozwalają stwierdzić, że koszt kapitału własnego przedsiębiorstw górnictwa węgla kamiennego jest zróżnicowany w zależności od rynku, na którym te przedsiębiorstwa prowadzą działalność. Zaobserwowana prawidłowość stanowi przyczynek dalszych badań w kierunku poszukiwania przyczyn tego zróżnicowania oraz wskazania konsekwencji w dłuższej perspektywie czasowej.