



## **Paweł Witkowski**

Uniwersytet Szczeciński  
Wydział Nauk Ekonomicznych i Zarządzanie

*pawel.witkowski@wneiz.pl*

# **Wpływ wprowadzenia Europejskiego Systemu Handlu Emisjami (EU ETS) na rentowność przedsiębiorstw**

Celem artykułu jest odpowiedź na pytanie, czy wprowadzenie regulacji w zakresie emisji dwutlenku węgla wpłynęło na rentowność przedsiębiorstw, a w szczególności, czy przedsiębiorstwa objęte systemem handlu emisjami posiadają zdolność do przeliczenia kosztów związanych z zakupem brakujących zezwoleń na emisję dwutlenku węgla na swoich kontrahentów. Przeprowadzono badanie literaturowe w zakresie wpływu EU ETS na wartość rynkową przedsiębiorstw oraz determinant rentowności operacyjnej aktywów (ROA). Na podstawie wniosków płynących z dotychczasowych analiz postawiono hipotezę badawczą: przedsiębiorstwa objęte EU ETS posiadają zdolność do przeliczenia kosztów zezwoleń na emisję dwutlenku węgla na kontrahentów. W celu zweryfikowania postawionej hipotezy przeprowadzono badanie z wykorzystaniem danych finansowych pozyskanych z bazy ORBIS oraz informacji pozyskanych z bazy Komisji Europejskiej odnośnie emisji dwutlenku węgla oraz przyznanych zezwoleń na emisję dwutlenku węgla dla poszczególnych instalacji. Analiza została przeprowadzona na danych rocznych z okresu 2007-2016. Badaniem objęto niemal 1000 przedsiębiorstw. Jako zmienną zależną wykorzystano rentowność operacyjną aktywów (ROA), a jako zmienne niezależne wykorzystano między innymi: wielkość przedsiębiorstwa (logarytm naturalny sprzedaży), wzrost przedsiębiorstwa (stopa wzrostu sprzedaży), wiek przedsiębiorstwa (liczba lat od założenia), produktywność przedsiębiorstwa (wskaźnik całkowitej produktywności czynników produkcji), sektor funkcjonowania, udział kapitału własnego w finansowaniu



przedsiębiorstwa, ROA z poprzedniego okresu, emisyjność działalności operacyjnej (emisja podzielona przez przychody operacyjne), udział brakujących zezwoleń w całkowitej emisji oraz wspólny wpływ tych dwóch czynników (brakujące zezwolenia podzielone przez przychody operacyjne). Do weryfikacji postawionej hipotezy wykorzystano liniowe statyczne i dynamiczne modele panelowe.