

Streszczenie rozprawy doktorskiej pt. „Wpływ incydentów cyberbezpieczeństwa na krótkoterminową wycenę przedsiębiorstw”

mgr Konrad Sałek

Przedmiotem niniejszej rozprawy doktorskiej jest analiza krótkoterminowego wpływu incydentów cyberbezpieczeństwa na wartość rynkową przedsiębiorstw notowanych na giełdzie. W warunkach postępującej cyfryzacji gospodarki oraz rosnącej liczby i złożoności cyberataków zagadnienie ich ekonomicznych konsekwencji nabiera szczególnego znaczenia zarówno z perspektywy przedsiębiorstw, jak i stabilności rynków finansowych. Incydenty takie jak wycieki danych, ataki typu ransomware czy ataki DDoS prowadzą nie tylko do bezpośrednich strat finansowych, lecz również do utraty reputacji oraz spadku zaufania inwestorów, co znajduje odzwierciedlenie w wycenie rynkowej spółek .

Głównym celem pracy jest empiryczna weryfikacja wpływu ujawnienia incydentów cyberbezpieczeństwa na krótkoterminowe zmiany wartości rynkowej przedsiębiorstw. W szczególności badanie koncentruje się na analizie reakcji rynku kapitałowego na publiczne ogłoszenie incydentu. W pracy przyjęto hipotezę badawczą zakładającą, że ujawnienie cyberataku wywołuje istotnie negatywną reakcję rynku, co przejawia się w ujemnych skumulowanych nadzwyczajnych stopach zwrotu (CAR) w krótkim okresie po zdarzeniu .

W celu realizacji założeń badawczych zastosowano metodę event study, która jest powszechnie wykorzystywana do analizy krótkoterminowych reakcji rynków finansowych na określone zdarzenia. Procedura badawcza obejmowała wyznaczenie okna estymacyjnego, służącego do oszacowania parametrów modelu rynkowego, oraz okna zdarzenia, obejmującego okres przed i po ujawnieniu incydentu. Na tej podstawie obliczono nadzwyczajne stopy zwrotu (AR) oraz ich skumulowane wartości (CAR), które stanowią podstawę oceny wpływu analizowanych zdarzeń na wartość rynkową przedsiębiorstw. Weryfikacja istotności statystycznej uzyskanych wyników została przeprowadzona z wykorzystaniem testu t-Studenta .

Wyniki przeprowadzonej analizy empirycznej wskazują, że rynki kapitałowe reagują na informacje o incydentach cyberbezpieczeństwa w sposób szybki i istotnie negatywny. Zaobserwowano występowanie ujemnych skumulowanych nadzwyczajnych stóp zwrotu w krótkim okresie po ujawnieniu incydentu, co potwierdza przyjętą hipotezę badawczą. Oznacza to, że inwestorzy postrzegają cyberataki jako istotny czynnik ryzyka, wpływający na ocenę kondycji finansowej oraz wiarygodności przedsiębiorstw.

Wkład pracy ma charakter zarówno teoretyczny, jak i praktyczny. W wymiarze teoretycznym rozprawa stanowi rozszerzenie krajowego dorobku naukowego w obszarze finansów i zarządzania ryzykiem poprzez ilościową analizę wpływu incydentów cyberbezpieczeństwa na wartość rynkową przedsiębiorstw. W wymiarze praktycznym uzyskane wyniki mogą stanowić podstawę do opracowania skuteczniejszych strategii zarządzania ryzykiem cybernetycznym oraz procedur reagowania na incydenty w przedsiębiorstwach i instytucjach finansowych.

Podsumowując, przeprowadzone badania potwierdzają, że incydenty cyberbezpieczeństwa mają istotny i negatywny wpływ na krótkoterminową wycenę przedsiębiorstw notowanych na giełdzie, a ich znaczenie dla funkcjonowania rynków finansowych rośnie wraz z postępującą cyfryzacją gospodarki i wzrostem liczby zagrożeń w cyberprzestrzeni.