

Zesz. Nauk. UEK, 2023, 2(1000): 145–165
ISSN 1898-6447
e-ISSN 2545-3238
<https://doi.org/10.15678/ZNUEK.2023.1000.0208>

Terminowość publikacji raportów okresowych w dobie pandemii COVID-19 na przykładzie spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

The Timeliness of Publication of Periodic Reports in the Time of the COVID-19 Pandemic on the Example of Companies Listed on the Warsaw Stock Exchange

Bartłomiej Lisicki¹, Iwona Franczak²

¹ Uniwersytet Ekonomiczny w Katowicach, Wydział Finansów, Katedra Rachunkowości, ul. 1 Maja 50, 40-287 Katowice, e-mail: bartlomiej.lisicki@ue.katowice.pl, ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-8455-4312>

² Uniwersytet Ekonomiczny w Katowicach, Wydział Finansów, Katedra Rachunkowości, ul. 1 Maja 50, 40-287 Katowice, e-mail: iwona.franczak@uekat.pl, ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-4936-5225>

Artykuł udostępniany na licencji Creative Commons Uznanie autorstwa-Użycie niekomercyjne-Bez utworów zależnych 4.0 (CC BY-NC-ND 4.0); <https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0>

Sugerowane cytowanie: Lisicki B., Franczak I. (2023), *Terminowość publikacji raportów okresowych w dobie pandemii COVID-19 na przykładzie spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie*, „Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie”, nr 2(1000), 145–165, <https://doi.org/10.15678/ZNUEK.2023.1000.0208>.

STRESZCZENIE

Cel: Celem artykułu jest ocena terminowości przekazywania raportów okresowych przez emitentów notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) w trakcie pandemii COVID-19 (lata 2020–2022) oraz porównanie jej z terminowością w latach bezpośrednio poprzedzających pandemię (2018–2019). Aby osiągnąć ten cel, postawiono następującą hipotezę badawczą: pandemia COVID-19 negatywnie wpłynęła na terminowość publikacji

raportów okresowych przez spółki notowane na GPW, poprzez wydłużenie przeciętnego czasu ich przekazania w stosunku do lat poprzednich.

Metodyka badań: W części teoretycznej zastosowano takie metody badawcze, jak przegląd literatury i analiza aktów prawnych. W części empirycznej dokonano z kolei weryfikacji statystycznej w celu oszacowania terminowości przekazywania raportów okresowych przez spółki notowane na GPW.

Wyniki badań: Uzyskane wyniki badań nie pozwoliły pozytywnie zweryfikować postawionej hipotezy badawczej. Szczegółowe dane dotyczące mediany liczby dni publikacji raportów okresowych przed ustawowym terminem oddania sprawozdania wskazują, że w aż 11 z 15 wskazanych podgrup mediana liczby dni publikacji raportów okresowych przed upływem ostatecznego terminu publikacji była wyższa w trakcie pandemii, co świadczy o tym, że w latach 2020–2022 badani emitenci z GPW udostępniali raporty wcześniej niż w latach 2018–2019.

Wnioski: W wyniku przeprowadzonych badań można stwierdzić, że pandemia COVID-19 nie wpłynęła negatywnie na terminowość publikacji raportów okresowych spółek notowanych na GPW. Nie stwierdzono bowiem istotnego wydłużenia czasu udostępniania sprawozdania finansowego w latach 2020–2022.

Wkład w rozwój dyscypliny: Przedstawione w artykule rozważania pogłębiają wiedzę dotyczącą terminowości, czyli istotnej cechy, jaką powinny posiadać sprawozdania finansowe. Dotychczas nie przeprowadzono badań w tym zakresie w okresie dynamicznych zmian na rynkach kapitałowych, wywołanych pandemią COVID-19.

Typ artykułu: oryginalny artykuł naukowy.

Słowa kluczowe: raport okresowy, sprawozdawczość finansowa, COVID-19, GPW, akcje.

Klasyfikacja JEL: G01, G19, M41.

ABSTRACT

Objective: The aim of the article is to assess the timeliness of the submission of periodic reports by issuers listed on the Warsaw Stock Exchange (WSE) during the COVID-19 pandemic (2020–2022) and to compare it with that of submissions in the years immediately preceding the pandemic (2018–2019). To this end, the following research hypothesis was formulated: the COVID-19 pandemic negatively influenced the timeliness of the publication of periodic reports by companies listed on the WSE, by extending the average time of their submission compared to previous years.

Research Design & Methods: In terms of research methods, a literature review and analysis of legal acts were used in the theoretical part, while statistical verification was used to estimate the timeliness of the submission of periodic reports by companies from the Warsaw Stock Exchange.

Findings: The research results did not bear out the research hypothesis. Detailed data on the median number of publication days of periodic reports preceding the deadline for submission of the report indicate that in as many as 11 of the 15 indicated subgroups the median number of publication days of periodic reports preceding the deadline is higher. This indicates that in 2020–2022 WSE issuers published reports earlier than they had in 2018–2019.

Implications/Recommendations: The research results show that the COVID-19 pandemic did not adversely affect the timely publication of periodic reports of companies listed on the Warsaw

Stock Exchange. This is because there was no significant extension of the time to make financial statements available in the years 2020–2022.

Contribution: The research contributes to the knowledge of an important feature of financial statements: timeliness. The authors note the lack of research in this area during the COVID-19 pandemic, a period that saw dynamic changes in capital markets.

Article type: original article.

Keywords: periodic report, financial reporting, COVID-19, Warsaw Stock Exchange, shares.

1. Wprowadzenie

Potrzeba posiadania informacji stale zyskuje na znaczeniu. Wykorzystanie odpowiednich informacji podczas prowadzenia działalności gospodarczej wpływa na wyniki podejmowanych działań. Narzędziem służącym do przekazywania użytkownikom wewnętrznym i zewnętrznym określonych informacji o jednostce jest system rachunkowości, który poprzez spełnienie określonych cech jakościowych zapewnia użytkownikom sprawozdań rzetelne i wiarygodne informacje ekonomiczne.

Należy zaznaczyć, że nie tylko rzetelna informacja, ale także terminowy dostęp do niej jest podstawą prawidłowo funkcjonującej gospodarki rynkowej. Przygotowywanie różnego rodzaju sprawozdań jest procesem, którego terminy są określone w odpowiednich przepisach prawnych. Ze względu jednak na trudną do przewidzenia dynamikę i skutki pandemii COVID-19, która w części jednostek spowodowała problemy z terminowym wykonaniem obowiązków sprawozdawczych, Ministertwo Finansów podjęło decyzję o wydłużeniu terminów dotyczących sprawozdawczości finansowej za 2019, 2020 i 2021 r. (Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 31 marca 2020 r. ..., Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 26 marca 2021 r. ..., Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 7 marca 2022 r. ...).

Celem artykułu jest ocena terminowości przekazywania raportów okresowych przez emitentów notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) w trakcie pandemii COVID-19 (lata 2020–2022) oraz porównanie jej z terminowością w latach bezpośrednio poprzedzających pandemię (2018–2019). Osiągnięciu głównego celu opracowania ma służyć postawienie następującej hipotezy badawczej: pandemia COVID-19 negatywnie wpłynęła na terminowość publikacji raportów okresowych przez spółki notowane na GPW, poprzez wydłużenie przeciętnego czasu ich przekazania w stosunku do lat poprzednich.

W opracowaniu zastosowano następujące metody badawcze: w części teoretycznej wykorzystano przegląd literatury i analizę aktów prawnych, w części empirycznej zaś dokonano weryfikacji statystycznej w celu oszacowania terminowości przekazywania raportów okresowych przez spółki notowane na GPW.

2. Terminowość publikacji raportów okresowych

Sprawozdawczość, rozumiana jako zespół różnorodnych informacji prezentowanych w zestawieniach czy formularzach, to narzędzie do przekazywania informacji o jednostce interesariuszom wewnętrznym oraz zewnętrznym (*Encyklopedia rachunkowości* 2005, s. 711).

Użyteczność informacji pochodzącej ze sprawozdań finansowych zwiększa się, jeśli poza cechami fundamentalnymi (przydatnością i wiernością prezentacji) sprawozdania odznaczają się także pewnymi cechami dodatkowymi. W Założeniach koncepcyjnych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (IASB 2018) wskazano cztery dodatkowe cechy jakościowe informacji finansowych: porównywalność, sprawdzalność, terminowość i zrozumiałość.

W założeniach tych cechy jakościowe zdefiniowano jako atrybuty, które sprawiają, że informacje zawarte w sprawozdaniach są przydatne dla użytkowników. Informacja powinna być podana w takim czasie, by odbiorca mógł na jej podstawie podjąć odpowiednie decyzje. Przy czym im informacja jest starsza, tym jej przydatność będzie mniejsza (Nowak 2018, s. 87–94).

S. Hońko (2013, s. 19) określa cechy jakościowe informacji jako takie, które mogą być przydatne dla obecnych i potencjalnych inwestorów, kredytodawców czy innych wierzycieli podejmujących decyzje na podstawie sprawozdania finansowego. E.A. Hendriksen i M.F. van Breda (2002, s. 140–170) stwierdzają, że cechy jakościowe sprawozdań finansowych to takie cechy, które wytrzymują próbę czasu, są powszechnie stosowane przez podmioty gospodarcze oraz które będą możliwe do weryfikacji. Korzyści ze stosowania informacji sprawozdawczej muszą przeważać nad kosztami jej pozyskania. Istotna jest nie tylko zrozumiałość informacji, ale także zapewnienie ich porównywalności między przedsiębiorstwami.

Sprawozdanie finansowe jako finalny „produkt” rachunkowości finansowej sporządzane jest na dzień bilansowy, który stanowi punkt odniesienia wobec ustalenia różnych terminów wskazywanych w przepisach ustawy o rachunkowości (Wencel 2012, s. 44–53).

M. Rówińska (2013) podkreśla, że informacja sprawozdawcza powinna być gotowa w odpowiednim czasie, tj. w momencie, w którym potrzebuje jej inwestor czy wierzyciel. Zauważa jednak, że jak wskazano w Założeniach koncepcyjnych, terminowość nie jest tak istotna jak przydatność i wierna prezentacja, niemniej jednak przekłada się ona bezpośrednio na użyteczność informacji.

Pandemia COVID-19 miała wpływ na wiele aspektów życia. Od ponad dwóch lat podejmuje się walkę z jej skutkami na różnych płaszczyznach z wykorzystaniem metod, narzędzi i procedur wypracowanych w poszczególnych krajach.

Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 31 marca 2020 r. w sprawie określenia innych terminów wypełniania obowiązków w zakresie ewidencji oraz w zakresie sporządzenia, zatwierdzenia, udostępnienia i przekazania do właściwego

rejestr, jednostki lub organu sprawozdań lub informacji (Dz.U. 2020, poz. 570), a także rozporządzeniami je zmieniającymi z dnia 26 marca 2021 r. (Dz.U. 2021, poz. 572) i 7 marca 2022 r. (Dz.U. 2022, poz. 561) przesunięte zostały terminy ewidencyjne i sprawozdawcze za 2019, 2020 i 2021 r., określone w Ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. W tabeli 1 zestawiono wybrane obowiązki sprawozdawcze na 2022 r. wraz z określeniem terminu ich przesunięcia.

Tabela 1. Zasady dotyczące przedłużania terminów sprawozdawczych, które zostały określone w ustawie o rachunkowości dla pozostałych jednostek

Czynność	Przepis ustawy o rachunkowości	Przesunięcie terminu
Zamknięcie ksiąg rachunkowych	art. 12 ust. 2 pkt 1, nie później niż w ciągu 3 miesięcy od dnia zaistnienia zdarzeń powodujących obowiązek zamknięcia	przedłużony o 3 miesiące
Sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego	art. 52 ust. 1, nie później niż w ciągu 3 miesięcy od dnia bilansowego	przedłużony o 3 miesiące
Zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego	art. 53 ust. 1, nie później niż 6 miesięcy od dnia bilansowego	przedłużony o 3 miesiące
Sporządzenie sprawozdania z działalności	art. 49 ust. 1, nie później niż w ciągu 3 miesięcy od dnia bilansowego	przedłużony o 3 miesiące
Sporządzenie odrębnego sprawozdania na temat informacji niefinansowych	art. 49b ust. 9, nie później niż w ciągu 3 miesięcy od dnia bilansowego	przedłużony o 3 miesiące
Sporządzenie sprawozdania z działalności grupy kapitałowej	art. 55 ust. 2a, nie później niż w ciągu 3 miesięcy od dnia bilansowego, na który jednostka dominująca sporządza roczne sprawozdanie finansowe	przedłużony o 3 miesiące
Sporządzenie odrębnego sprawozdania grupy kapitałowej na temat informacji niefinansowych	art. 55 ust. 2c, nie później niż w ciągu 3 miesięcy od dnia bilansowego	przedłużony o 3 miesiące
Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	art. 63c ust. 2, nie później niż w ciągu 3 miesięcy od dnia bilansowego, na który jednostka dominująca sporządza roczne sprawozdanie finansowe	przedłużony o 3 miesiące
Zatwierdzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	art. 63c ust. 4, nie później niż w ciągu 6 miesięcy od dnia bilansowego, na który należy sporządzić roczne sprawozdanie finansowe jednostki dominującej	przedłużony o 3 miesiące

Źródło: opracowanie własne na podstawie (Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 31 marca 2020 r. ...) oraz rozporządzeń je zmieniających (Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 26 marca 2021 r. ..., Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 7 marca 2022 r. ...).

Jak można zauważyć, na skutek wprowadzonych zmian terminy m.in. sporządzenia, zatwierdzenia i przekazania odpowiednim instytucjom sprawozdań finansowych jednostek sektora prywatnego wydłużono zasadniczo o 3 miesiące. Warto zaznaczyć, że inaczej niż w latach poprzednich przesunięcie terminów sprawozdawczych za 2021 r. dotyczy również sprawozdań skonsolidowanych.

Wskazane rozporządzenie odnosi się do emitentów giełdowych, których dotyczy niniejsze badanie. Zgodnie z jego treścią spółki notowane na GPW sprawozdanie okresowe za kwartały po 31 grudnia 2019 r. i przed 1 maja 2020 r. mogły przekazywać nie później niż 120 dni po zakończeniu kwartału (wydłużenie o 60 dni). Jeśli chodzi natomiast o raport roczny za rok obrotowy kończący się po 31 grudnia 2019 r., ale nie później niż 30 kwietnia 2020 r., należało przekazać go najpóźniej 6 miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego (wydłużenie terminu o 2 miesiące).

3. Badania dotyczące terminowości publikacji raportów okresowych – przegląd literatury

Jakość informacji w sprawozdawczości finansowej jest przedmiotem badań wielu autorów. W literaturze podkreśla się, że użyteczne są informacje dostarczone w odpowiednim czasie (m.in. Gos 2003, s. 47–48; Afify 2009; Akle 2011; Adamczyk 2012, s. 396; Sawicki 2012, s. 40; Hońko 2013, s. 19–21; *Międzynarodowe standardy...* 2013, s. 29; Adebayo i Adabeyi 2016).

K. Bauer (2018) w swoich badaniach podzieliła cechy jakościowe sprawozdania finansowego na trzy grupy. Jako cechy priorytetowe wyróżniła zrozumiałość, wierne odzwierciedlenie i przydatność. Cechy ważne, ale o mniejszym znaczeniu to z kolei sprawdzalność, porównywalność danych podmiotu pomiędzy okresami oraz terminowość.

R. Aktaş i M. Kargin (2011) sugerują, że terminowość można zdefiniować jako liczbę dni między końcem roku obrachunkowego a dniem, w którym spółki giełdowe muszą opublikować sprawozdania finansowe zgodnie z prawem. Ö.F. Güleç (2017), odnosząc się do takiego rozumienia terminowości sprawozdań finansowych, wykorzystał model regresji dla danych panelowych do identyfikacji czynników, które na nią wpływają. Wyniki regresji dla danych panelowych potwierdziły, że wielkość danej jednostki, rodzaj audytora czy poziom dywidendy mają znaczący wpływ na terminowość sprawozdań finansowych. A.G. Türel (2010) wykorzystała model regresji wielorakiej do analizy czynników wpływających na terminowość sprawozdań finansowych 211 podmiotów. Zgodnie z wynikami przeprowadzonych przez nią badań czynnikiem wpływającym na terminowość sprawozdań finansowych jest rodzaj audytora, a także osiągnięte wyniki finansowe czy branża, w jakiej działa dana jednostka.

S. Owusu-Ansah i S. Leventis (2006) zbadali czynniki wpływające na terminową publikację niefinansowych sprawozdań finansowych spółek notowanych na greckiej giełdzie papierów wartościowych. Wyniki analizy regresji wykazały, że również wielkość przedsiębiorstwa wpływa na terminowość raportowania. W innych badaniach (Pham 2016) analizą objęto 77 spółek notowanych na giełdzie w latach 2010–2014. Wykazano, że wielkość podmiotu negatywnie wpływa na terminowość sprawozdań finansowych. A. Ezat i A. El-Masry (2008) skupili się na zbadaniu czynników, które wpływają na terminowość raportowania sprawozdań finansowych 50 przedsiębiorstw notowanych na giełdzie w Egipcie w 2006 r. Wyniki badań pokazują, że występuje związek między terminowością raportowania sprawozdań finansowych a m.in. wielkością podmiotu, obszarem działalności, płynnością finansową czy strukturą zarządu. W szczególności duże spółki działające w sektorze usług i charakteryzujące się wysoką płynnością oraz zróżnicowaną strukturą zarządu raportują informacje finansowe szybciej niż inne jednostki. Z.M.M. Al-Shwiyat (2013) w swoich badaniach dotyczących 120 spółek notowanych na giełdzie w Jordanii w 2012 r. również potwierdził, że rodzaj branży, w jakiej działa jednostka, ma wpływ na terminowość raportowania sprawozdań. Wykazał, że działalność prowadzona w branży przemysłowej wiąże się z dłuższym czasem publikowania raportów finansowych, podczas gdy przedsiębiorstwa z sektora bankowego szybciej raportują informacje w porównaniu z innymi sektorami.

Z kolei T. Śuśak (2020) na przykładzie spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Zagrzebiu udowodnił, że zmiany regulacyjne dotyczące terminów sprawozdawczości finansowej wprowadzone w związku z pandemią COVID-19 miały pozytywny wpływ na podejmowanie działań z zakresu kształtowania wyników finansowych tych spółek.

Jak wynika z przywołanych wyżej badań, wielkość podmiotu czy branża, w której działa przedsiębiorstwo, to jedne z czynników wpływających na proces opracowywania sprawozdania finansowego. Duże podmioty są pod ogromną presją terminowego raportowania, które ma na celu zapobieganie destrukcyjnym spekulacjom. Interesariusze są w znacznie większym stopniu zainteresowani ich decyzjami niż decyzjami spółek o niższym poziomie kapitalizacji, dlatego też kierownictwo takich podmiotów stara się złagodzić opóźnienie w raportowaniu informacji finansowych (Aubert 2009, Clatworthy i Peel 2016).

Trudno jednak znaleźć pracę, w której poruszona byłaby przedstawiana w niniejszym artykule kwestia terminowości raportów okresowych spółek z GPW w dobie pandemii COVID-19. Badacze podejmują tematykę jej oddziaływania na rentowność i wyniki finansowe spółek publicznych (Boda 2021, Elnahass, Trinh i Li 2021), a także samorządów terytorialnych (Kostyk-Siekierska 2021) czy kwestię kontynuacji działalności ujmowanej w raportach finansowych (Levy 2020, Chrostowska i Kolesnik 2021, Hołda 2021, Tibiletti i in. 2021). Niniejsze opracowanie ma zatem

na celu wskazanie konieczności podejmowania dalszych badań w zakresie zaprezentowanej luki badawczej.

4. Metodologia i zastosowane narzędzia badawcze

W celu zweryfikowania głównej hipotezy badawczej konieczne było stworzenie zestawienia dat publikacji raportów okresowych wybranych spółek notowanych na GPW. Uwzględniono w nim raporty okresowe przekazywane inwestorom zarówno w trakcie pandemii COVID-19, jak i w latach ją poprzedzających. Tak skonstruowana próba badawcza umożliwiła przeanalizowanie oraz porównanie czasu, który był potrzebny spółkom publicznym na przekazanie sprawozdania finansowego za poszczególne okresy. Zdecydowano, że okres analizy terminowości udostępniania raportów okresowych obejmie lata 2018–2022 (od raportu rocznego za 2017 r. do ostatniego dostępnego raportu, którym był raport półroczny za 2022 r.).

W przypadku spółek notowanych na regulowanym rynku GPW raportami okresowymi, których publikacja jest wymagana, są: raporty za pierwszy (Q1) oraz trzeci (Q3) kwartał, a także raporty półroczne (PS) i roczne (R) (Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 26 marca 2021 r. ..., § 80). Podmiot może również fakultatywnie udostępniać raporty za drugi (Q2) oraz czwarty (Q4) kwartał (z wyjątkiem funduszy inwestycyjnych, które są publikowane obligatoryjnie). Poza drobnymi wyjątkami – dwa pierwsze raporty okresowe, które ukazały się w 2020 r. (Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 31 marca 2020 r. ...) – emitent ma odpowiednio 60 dni na przekazanie raportu kwartalnego, 3 miesiące na przekazanie raportu półrocznego oraz 4 miesiące na udostępnienie raportu rocznego od dnia zakończenia roku obrotowego (Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 26 marca 2021 r. ..., § 79).

Daty przekazywania kwartalnych, półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych zaczerpnięto z kalendarium serwisu Notoria.pl (Notoria Serwis 2022). Badaniem objęto największe i najpłynniejsze spółki notowane w indeksach WIG20 i mWIG40. W próbie badawczej nie uwzględniono z kolei emitentów, których rok obrotowy nie pokrywał się z rokiem kalendarzowym (pięć podmiotów: LPP, CCC, Orbis, Kernel, LiveChat) oraz tych, którzy w trakcie analizowanego okresu przestali być notowani na GPW (Play). Do ostatecznej próby zakwalifikowano 54 podmioty, które zweryfikowano pod kątem dat udostępniania raportów okresowych w latach 2018–2022. Co istotne, analizowano wyłącznie raporty za pierwszy (Q1) oraz trzeci (Q3) kwartał, półroczne (P) oraz roczne (R). Zrezygnowano z weryfikacji terminowości przekazywania fakultatywnych raportów za kwartał drugi oraz czwarty, ponieważ zaledwie czterech emitentów, tj. PKN Orlen, Kęty, Comarch, Stalprodukt (Notoria Serwis 2022), w badanej grupie zdecydowało się na udostępnienie ich przed publikacją bardziej obszernego raportu półrocznego i rocznego.

Istotne jest również to, że badane spółki podzielono ze względu na dwa główne indeksy, na których są notowane (WIG20 grupujący 20 największych spółek oraz mWIG40 grupujący 40 spółek średnich). Umożliwiło to określenie przedziałów czasowych przekazywania sprawozdań finansowych przez spółki największe oraz średnie.

Pozyskane daty przekazywania raportów okresowych zostały porównane z ostatecznym przewidzianym przez ustawodawcę terminem udostępnienia sprawozdania finansowego przez emitenta. Na potrzeby artykułu będzie on nazywany ostatecznym terminem. Różnica między tymi datami (wyrażona w dniach) pozwoliła na określenie przeciętnej liczby dni przed upływem terminu ostatecznego, kiedy to emitent udostępnia informacje o swoich wynikach finansowych za dany przedział czasu (kwartał, półrocze, rok) i dostrzeżenie tendencji szybszego (późniejszego) przekazywania inwestorom informacji finansowych. W celu uniknięcia zbyt dużych odchyień, które mogły wynikać z pojedynczych, odstających obserwacji, do określenia przeciętnej liczby dni wykorzystano miarę pozycyjną, jaką jest mediana.

5. Terminowość publikowania raportów okresowych w latach 2018–2022 – wyniki badań

W tym punkcie zaprezentowano wyniki badania dotyczącego terminowości publikacji raportów okresowych 54 spółek publicznych notowanych w indeksach WIG20 i mWIG40 w latach trwania pandemii COVID-19 (2020–2022) oraz w okresie bezpośrednio ją poprzedzającym (lata 2018–2019). Przed prezentacją przekrojowych wyników przeprowadzonej analizy zasadne wydaje się zobrazowanie procentowego udziału spółek ze wskazanych wcześniej indeksów (cała próba badawcza), które przekazały raporty okresowe w określonych przedziałach czasowych przed upływem ostatecznego terminu. Na rys. 1 przedstawiono udział ten w latach 2020–2022, a na rys. 2 w latach 2018–2019.

Na obu rysunkach wyszczególniono pięć przedziałów czasowych (w dniach przed upływem ostatecznego terminu), w których emitenci przekazywali raporty okresowe:

- > 28 – raport przekazany więcej niż 28 dni kalendarzowych przed upływem terminu,
- 22–28 – raport przekazany pomiędzy 22 a 28 dniem kalendarzowym,
- 15–21 – raport przekazany pomiędzy 15 a 21 dniem kalendarzowym,
- 7–14 – raport przekazany pomiędzy 7 a 14 dniem kalendarzowym,
- < 7 – raport przekazany w ciągu ostatnich 7 dni kalendarzowych przed upływem terminu.

Analizując informacje przedstawione na rys. 1 i 2, można zauważyć, że zdecydowana większość (ok. 75%) emitentów przekazała roczne i półroczne raporty okre-

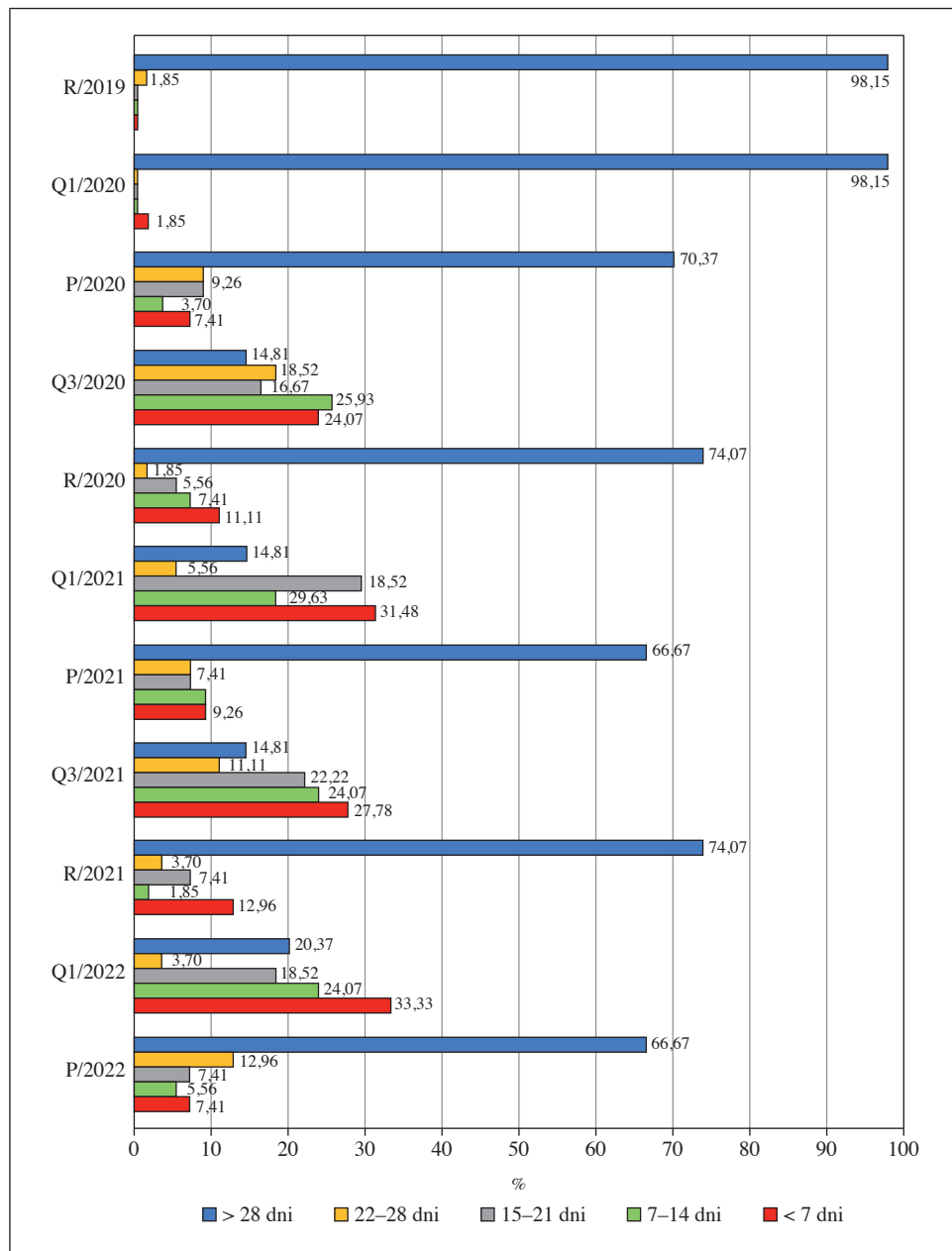
sowe wcześniej niż 28 dni przed upływem ostatecznego terminu. Tendencja ta jest widoczna zwłaszcza w pierwszym pandemicznym raporcie okresowym, który trafił na rynek (R/2019). W jego przypadku ponad 98% badanych emitentów przekazało inwestorom sprawozdanie finansowe więcej niż 28 dni przed upływem wskazanego w ustawie terminu publikacji. Wynikało to z przesunięcia o 2 miesiące ostatecznej daty przekazania raportu rocznego (Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 31 marca 2020 r. ...). Sytuacja powtórzyła się także w przypadku raportu Q1/2020.

Przyglądając się odrębnie okresom pandemicznym (2020–2022) oraz przedpandemicznym (2018–2019), nie można dostrzec znaczącej różnicy w rozkładzie dat przekazywania raportów rocznych i półrocznych. Emitenci „spieszyli się” z publikacją danych finansowych zawartych w tych raportach, co jest informacją zdecydowanie pozytywną dla inwestorów. W większości przypadków nie musieli oni bowiem czekać do ostatniego możliwego dnia, by otrzymać zestawienie danych finansowych zebranych przez spółkę za poprzedni okres. Tym samym, z punktu widzenia odbiorcy, trafiająca na rynek informacja była użyteczna (Nowak 2018, s. 89), ponieważ emitenci nie zwlekali z publikacją raportu okresowego, prezentując inwestorom aktualne informacje.

Interesującym spostrzeżeniem z analizy rys. 1 i 2 jest znacznie większe zróżnicowanie procentowego udziału spółek przekazujących raporty kwartalne (Q1 i Q3) w określonych przedziałach czasowych. W celu lepszego zobrazowania tej sytuacji przedstawiono zestawienie obejmujące wyłącznie raporty kwartalne, które zostały przekazane w badanym okresie (rys. 3).

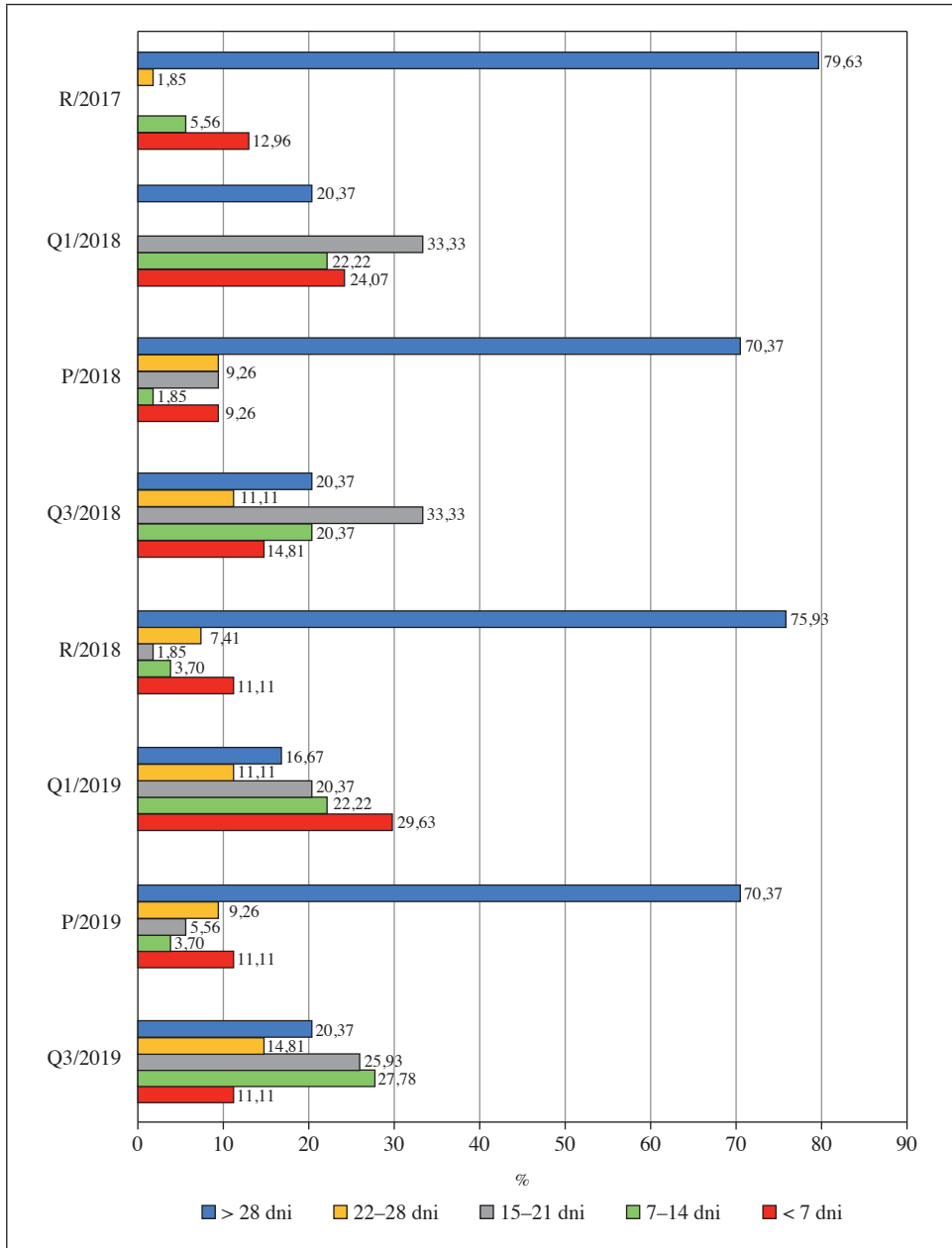
Analizując rys. 3 (z wyłączeniem raportu Q1/2020, w przypadku którego wydłużono ustawowy ostateczny termin publikacji), trudno wskazać jeden dominujący przedział czasowy, w którym badani emitenci publikowali raporty kwartalne. Nie występuje tutaj tak wyraźna tendencja do przekazywania raportów wcześniej niż 28 dni przed upływem ostatecznego terminu, jak miało to miejsce w przypadku raportów półrocznych i rocznych. Jeśli chodzi o raporty kwartalne, zauważyć można, że emitenci znacznie bardziej odwlekali przekazanie informacji finansowych. Przyczyn takiego stanu można upatrywać w krótszym terminie publikacji tego typu raportów, który został przewidziany w ustawie. Z pewną ostrożnością można stwierdzić, że spółki z GPW nie zwlekały celowo z przekazaniem danych finansowych podmiotu za miniony kwartał. Miały one jednak na to mniej czasu niż w przypadku półrocznych i rocznych raportów, co niejako przyczyniło się do szybszego dostarczenia na rynek sprawozdania kwartalnego, którego przygotowanie jest bardziej czasochłonne.

Kontynuując analizę rys. 3, zauważyć można wzrost odsetka emitentów przekazujących raporty kwartalne w ciągu ostatnich 7 dni przed upływem ostatecznego terminu w dobie pandemii COVID-19. Wyjątkiem jest wspomniany raport Q1/2020, którego okres przekazania został wydłużony przez ustawodawcę.



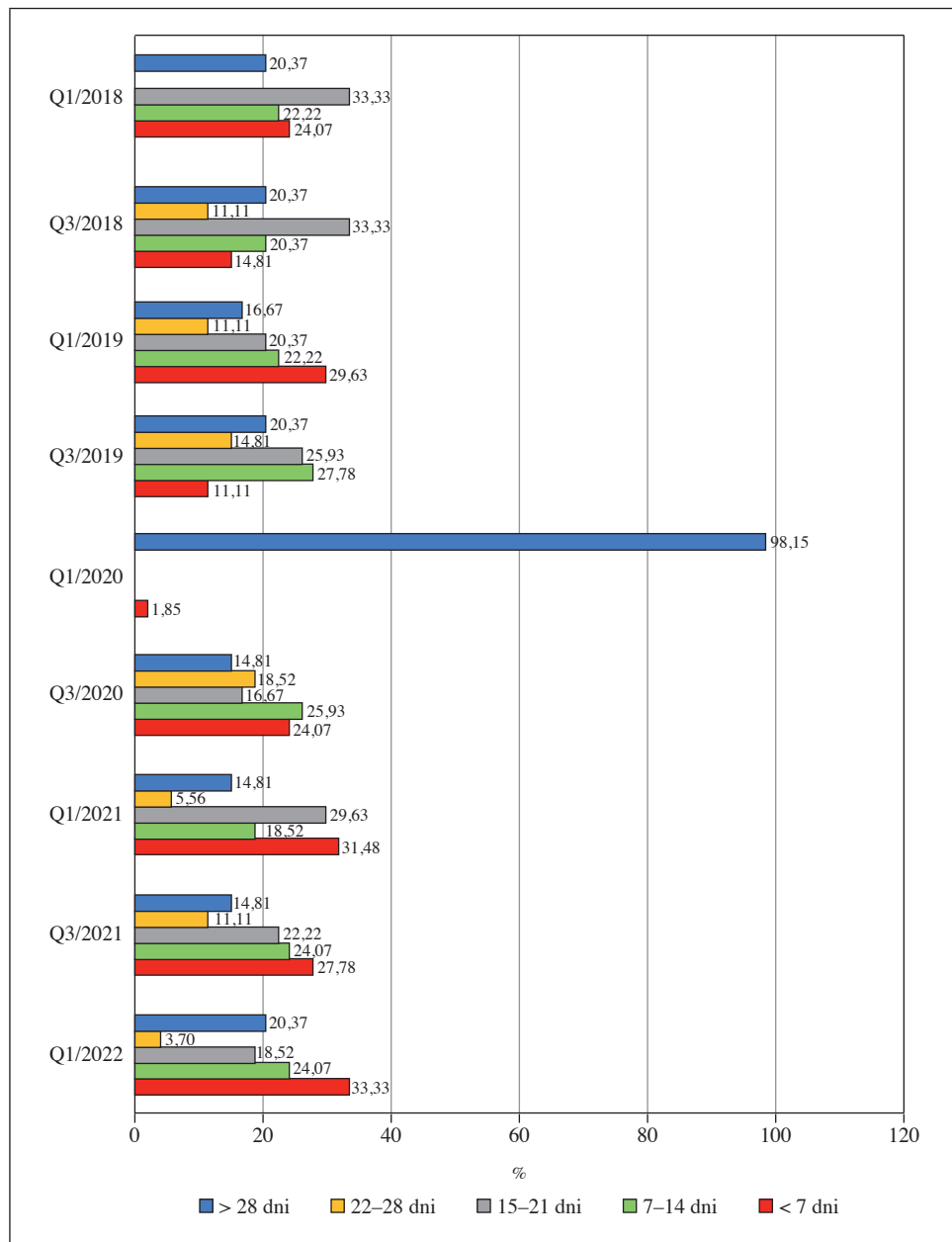
Rys. 1. Procentowy udział spółek z indeksów WIG20 i mWIG40 przekazujących raporty okresowe w określonych przedziałach czasowych przed upływem ustawowego terminu publikacji w latach 2020–2022

Źródło: opracowanie własne na podstawie (Notoria Serwis 2022).



Rys. 2. Procentowy udział spółek z indeksów WIG20 i mWIG40 przekazujących raporty okresowe w określonych przedziałach czasowych przed upływem ustawowego terminu publikacji w latach 2018–2019

Źródło: opracowanie własne na podstawie (Notoria Serwis 2022).



Rys. 3. Procentowy udział spółek z indeksów WIG20 i mWIG40 przekazujących raporty kwartalne w określonych przedziałach czasowych przed upływem ustawowego terminu publikacji w latach 2018–2022

Źródło: opracowanie własne na podstawie (Notoria Serwis 2022).

W pozostałych przypadkach można dostrzec, że czas opublikowania tego typu sprawozdania finansowego wydłużył się w latach 2020–2022. Świadczy o tym również niższy odsetek emitentów udostępniających raporty w przedziale 22–28 dni przed terminem oraz więcej niż 28 dni przed upływem ostatecznego terminu w latach pandemicznych.

Na rys. 1–3 zaprezentowano przedziały czasowe udostępniania sprawozdań finansowych. W celu pełnego ich porównania niezbędne wydaje się wykorzystanie miar przeciętnych do jednoznacznego zweryfikowania postawionej hipotezy badawczej. W związku z tym obliczono medianę dni przekazywania raportów okresowych w odniesieniu do ustawowego ostatecznego terminu. Stanowiła ona przeciętną różnicę dni pomiędzy ostatecznym terminem a datą faktycznej publikacji raportu okresowego. Jej wartość pozwoli wskazać, czy w dobie pandemii COVID-19 przeciętny czas publikacji raportów okresowych był krótszy (dłuższy) niż w latach poprzedzających pandemię. W tabeli 2 zaprezentowano dane dotyczące przeciętnego terminu udostępniania sprawozdania finansowego w przekroju poszczególnych podokresów badania (lata 2020–2022 oraz 2018–2019), spółek zakwalifikowanych do próby badawczej (cała próba, WIG20, mWIG40) oraz rodzaju raportów (R, Q1, P, Q3). Przedstawiono w niej także mediany dat poszczególnych raportów okresowych. W nawiasach wskazano liczbę spółek zakwalifikowanych do badania w poszczególnych grupach.

Analizując dane zawarte w tabeli 2, można zauważyć, że mediana udostępnienia raportu okresowego (wyrażona jako różnica dni pomiędzy ustawowym ostatecznym terminem a faktyczną datą publikacji) dla całej próby badawczej w pandemicznych latach 2020–2022 wynosi 32 dni. Ta sama mediana dla okresu 2018–2019 kształtuje się na poziomie 24 dni. Oznacza to, że czas potrzebny na publikację sprawozdania finansowego w przypadku spółek z indeksów WIG20 oraz mWIG40 skrócił się w trakcie pandemii COVID-19 przeciętnie o 8 dni. W odniesieniu do spółek z indeksu WIG20 był on przeciętnie krótszy o 6,5 dnia (39 dni w pandemii, 32,5 dnia przed pandemią), podobnie jak w przypadku emitentów z indeksu mWIG40 (27 dni w pandemii, 20,5 dnia przed pandemią). Co istotne, można stwierdzić, że najwięksi emitenci (notowani w indeksie WIG20) przekazywali raporty okresowe wcześniej niż emitenci średni (notowani w indeksie mWIG40) zarówno w latach pandemicznych, jak i poprzedzających pandemię. Przeciętna różnica dla tych dwóch grup spółek wynosi w obu podokresach dokładnie 12 dni. Uzyskane wyniki są spójne z wynikami badań przeprowadzonych wcześniej przez innych badaczy (m.in. Owusu-Ansah i Leventis 2006, Ezat i El-Masry 2008, Güleç 2017). Ciekawa jest jednak zauważalna dodatnia zależność między wielkością spółki notowanej na GPW a wcześniejszym terminem udostępnienia raportu okresowego (zarówno przed pandemią COVID-19, jak i w jej trakcie). Odmienne wyniki otrzymano we wcześniejszych badaniach przeprowadzonych na rynkach zagranicznych (m.in. Pham 2016).

Tabela 2. Mediany dat publikacji raportów okresowych wybranych spółek z GPW w latach 2018–2022

Rodzaj raportu	Lata pandemiczne (2020–2022)						Mediana dni do ostatecznego terminu mWIG40 (37)
	Mediana dni do ostatecznego terminu WIG20 i mWIG40 (54)	Mediana daty raportu WIG20 i mWIG40 (54)	Mediana dni do ostatecznego terminu WIG20 (17)	Mediana daty raportu WIG20 (17)	Mediana dni do ostatecznego terminu mWIG40 (37)		
P/2022	35,5	25.08.2022	44	17.08.2022	30	31.08.2022	
Q1/2022	11	19.05.2022	19	11.05.2022	11	19.05.2022	
R/2021	33	30.03.2022	41	22.03.2022	33	30.03.2022	
Q3/2021	13	16.11.2021	23	6.11.2021	13	16.11.2021	
P/2021	35	26.08.2021	44	17.08.2021	35	26.08.2021	
Q1/2021	11	20.05.2021	19	12.05.2021	11	20.05.2021	
R/2020	36	25.03.2021	37	24.03.2021	36	25.03.2021	
Q3/2020	14	16.11.2020	23	7.11.2020	14	16.11.2020	
P/2020	34	27.08.2020	42	19.08.2020	34	27.08.2020	
Q1/2020	72	20.05.2020	78	14.05.2020	72	20.05.2020	
R/2019	96	26.03.2020	110	12.03.2020	96	26.03.2020	
Lata przedpandemiczne (2018–2019)							
Q3/2019	15	14.11.2019	22	7.11.2019	15	14.11.2019	
P/2019	33	28.08.2019	42	19.08.2019	33	28.08.2019	
Q1/2019	14	16.05.2019	16	14.05.2019	14	16.05.2019	
R/2018	39	22.03.2019	47	14.03.2019	39	22.03.2019	
Q3/2018	15	14.11.2018	21	8.11.2018	15	14.11.2018	
P/2018	32	30.08.2018	46	16.08.2018	32	30.08.2018	
Q1/2018	14	16.05.2018	15	15.05.2018	14	16.05.2018	
R/2017	39	22.03.2018	49	12.03.2018	39	22.03.2018	

cd. tabeli 2

Rodzaj raportu	Mediana dni do ostatecznego terminu WIG20 i mWIG40 (54)	Mediana daty raportu WIG20 i mWIG40 (54)	Mediana dni do ostatecznego terminu WIG20 (17)	Mediana daty raportu WIG20 (17)	Mediana dni do ostatecznego terminu mWIG40 (37)	Mediana daty raportu mWIG40 (37)
Me 2020–2022	32		39		27	
Me 2018–2019	24		32,5		20,5	
R 2020–2022	42,5		60		39	
R 2018–2019	40,5		43		39	
Q1 2020–2022	19,5		32		18	
Q1 2018–2019	14		16		14	
P 2020–2022	36		44		33	
P 2018–2019	33,5		44		32	
Q3 2020–2022	14		23		13,5	
Q3 2018–2019	15,5		22		15	

Źródło: opracowanie własne na podstawie (Notoria Serwis 2022).

Uzyskane wyniki badań są sprzeczne z zaprezentowaną na początku hipotezą badawczą. Biorąc pod uwagę szczegółowe dane dotyczące mediany liczby dni publikacji raportów okresowych przed ostatecznym terminem w podziale na poszczególne grupy raportów (R, Q1, P, Q3), również nie można potwierdzić przyjętej hipotezy. W zaledwie 4 z 15 wyszczególnionych w tabeli 3 podgrup mediana ta była wyższa lub równa w odniesieniu do lat poprzedzających pandemię. Zatem w aż 11 z 15 wskazanych podgrup mediana liczby dni publikacji raportów okresowych przed upływem ostatecznego terminu jest wyższa, co pozwala stwierdzić, że w latach 2020–2022 badani emitenci z GPW udostępniali raporty wcześniej niż w latach 2018–2019. Ponadto przeprowadzona z wykorzystaniem testu nieparametrycznego *U* Manna-Whitneya (Mann i Whitney 1947) analiza statystyczna różnic liczby dni publikacji raportu okresowego (w stosunku do ostatecznego terminu) w dobie pandemii COVID-19 (594 przypadki z lat 2020–2022) w porównaniu z okresem ją poprzedzającym (432 przypadki z lat 2018–2019) wskazuje na istotnie statystyczną wyższą wartość mediany wspomnianej liczby dni (32) w okresie pandemii COVID-19 niż w latach wcześniejszych (24). Potwierdza to wartość statystyki testowej *Z* wynosząca $-4,51$ ($p < 0,001$).

Analizując uzyskane rezultaty, można pokusić się o stwierdzenie, że pandemia COVID-19 nie wpłynęła jednoznacznie negatywnie na terminowość publikacji raportów okresowych spółek notowanych na GPW. Nie zaobserwowano bowiem istotnego wydłużenia czasu udostępniania sprawozdania finansowego w latach 2020–2022, co skłania do odrzucenia przyjętej hipotezy badawczej. Co więcej, analizując wyniki przeprowadzonych badań i testu statystycznego, zasadne wydaje się podjęcie rozważań dotyczących pozytywnego oddziaływania pandemii COVID-19 na terminowość publikacji raportów okresowych spółek z GPW.

6. Podsumowanie i wnioski

Sprawozdawczość finansowa to istotna część rachunkowości, dostarczająca informacji o sytuacji majątkowej, finansowej i ekonomicznej danej jednostki. Z tego względu jakość informacji sprawozdawczej jest obecnie głównym przedmiotem zainteresowania odbiorców wewnętrznych i zewnętrznych sprawozdawczości finansowej.

W dobie pandemii terminowość raportowania sprawozdań bez wątpienia stała się wyzwaniem, dlatego też Ministerstwo Finansów, mając świadomość wyjątkowości sytuacji i złożoności warunków, w jakich sprawozdania te będą sporządzane, przesunęło wybrane terminy sporządzenia i zatwierdzenia sprawozdań.

Celem niniejszego artykułu było zweryfikowanie terminowości przekazywania raportów okresowych przez emitentów notowanych na GPW. Autorzy podjęli próbę wskazania, czy wybuch i rozprzestrzenianie się pandemii COVID-19 miały wpływ

na terminowość udostępniania inwestorom sprawozdań finansowych przez spółki publiczne.

Analizując daty udostępniania raportów okresowych przez 54 emitentów zgrupowanych w indeksach WIG20 oraz mWIG40 w latach 2018–2022 (do raportu półrocznego włącznie), zauważono, że w pandemicznych latach 2020–2022 mediana liczby dni pomiędzy ustawowo wyznaczonym ostatecznym terminem przekazania raportu okresowego a datą jego publikacji jest wyższa o 8 od mediany obliczonej dla okresu poprzedzającego pandemię. Wartość ta wskazuje, że w latach 2020–2022 badani emitenci udostępniali swoje dane finansowe za poszczególne okresy sprawozdawcze 8 dni wcześniej niż w latach 2018–2019. Zależność ta występuje również w przypadku wyodrębnienia dwóch podgrup składających się ze spółek notowanych w indeksach WIG20 oraz mWIG40. Ponadto w obu badanych okresach można zauważyć, że emitenci najwięksi (notowani w indeksie WIG20) przekazywali raport okresowy przeciętnie 12 dni wcześniej niż emitenci średni (notowani w indeksie mWIG40).

Biorąc pod uwagę uzyskane wyniki badań, przyjęta na początku artykułu hipoteza powinna zostać odrzucona. Pandemia COVID-19 nie wpłynęła negatywnie na terminowość publikacji raportów okresowych przez spółki notowane na GPW, zgrupowane w indeksach WIG20 oraz mWIG40. Przeciwnie – zauważalna jest tendencja do wcześniejszego udostępniania sprawozdań finansowych przez te podmioty, co potwierdza wysoka istotność statystyki testowej Z testu U Manna-Whitneya. Wskazuje ona na wyższą wartość mediany liczby dni publikacji raportów okresowych przed upływem ostatecznego terminu w latach 2020–2022 niż w latach wcześniejszych.

Niniejsze opracowanie wypełnia lukę badawczą w zakresie zagadnienia terminowości prezentacji sprawozdania finansowego w dobie pandemii COVID-19. Wymaga ono jednak dalszych badań, m.in. dotyczących weryfikacji terminowości przekazywania raportów okresowych przez mniejsze spółki notowane na GPW czy też oceny zróżnicowania czasu udostępniania inwestorom sprawozdania finansowego ze względu na przynależność makrosektorową poszczególnych emitentów giełdowych.

Finansowanie badań

Badania naukowe, których wyniki przedstawiono w artykule, zostały sfinansowane przez Uniwersytet Ekonomiczny w Katowicach ze środków przyznanych Katedrze Rachunkowości (Wydział Finansów) na utrzymanie potencjału badawczego w 2022 r. Tytuł projektu: „Zmiany rachunkowości pod wpływem pandemii COVID-19 – obszar regulacyjny”.

Literatura

- Adamczyk M. (2012), *Jakość informacji finansowych jako podstawa wiarygodności sprawozdań finansowych jednostek samorządu terytorialnego*, „Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego nr 718. Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia”, nr 53.
- Adebayo P.A., Adabeyi W.K. (2016), *Effect of Firm Characteristics on the Timeliness of Corporate Financial Reporting: Evidence from Nigerian Deposit Money Banks*, „International Journal of Economics, Commerce and Management United Kingdom”, vol. 4(3).
- Afify H.A.E. (2009), *Determinants of Audit Report Lag: Does Implementing Corporate Governance Have Any Impact? Empirical Evidence from Egypt*, „Journal of Applied Accounting Research”, vol. 10(1), <https://doi.org/10.1108/09675420910963397>.
- Akle Y.H. (2011), *Financial Reporting Timeliness in Egypt: A Study of the Legal Framework and Accounting Standards*, „Internal Auditing and Risk Management”, vol. 1(6).
- Aktaş R., Kargin M. (2011), *Timeliness of Reporting and the Quality of Financial Information*, „International Research Journal of Finance and Economics”, vol. 63(1).
- Al-Shwiyat Z.M.M. (2013), *Affecting Factors on the Timing of the Issuance of Annual Financial Reports “Empirical Study on the Jordanian Public Shareholding Companies”*, „European Scientific Journal”, vol. 9(22).
- Aubert F. (2009), *Determinants of Corporate Financial Disclosure Timing: The French Empirical Evidence*, „Journal of Accounting and Taxation”, vol. 1(3).
- Bauer K. (2018), *Hierarchia cech jakościowych sprawozdań finansowych przedsiębiorstw w postępowaniu upadłościowym*, „Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości”, t. 98(154).
- Boda M. (2021), *Wpływ pandemii COVID-19 na działalność banków komercyjnych w Polsce*, „Bezpieczny Bank”, nr 4(85), <https://doi.org/10.26354/bb.2.4.85.2021>.
- Clatworthy M.A., Peel M.J. (2016), *The Timeliness of UK Private Company Financial Reporting: Regulatory and Economic Influences*, „The British Accounting Review”, vol. 48(3), <https://doi.org/10.1016/j.bar.2016.05.001>.
- Chrostowska E., Koleśnik K. (2021), *Kontynuacja działalności w raportach finansowych spółek giełdowych w okresie pandemii COVID-19 – wyniki badania empirycznego*, „Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości”, vol. 45(3), <http://dx.doi.org/10.5604/01.3001.0015.2342>.
- Elnahass M., Trinh V.Q., Li T. (2021), *Global Banking Stability in the Shadow of COVID-19 Outbreak*, „Journal of International Financial Markets, Institutions and Money”, vol. 72, <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2021.101322>.
- Encyklopedia rachunkowości* (2005), red. M. Gmytrasiewicz, Wydawnictwo Prawnicze LexisNexis, Warszawa.
- Ezat A., El-Masry A. (2008), *The Impact of Corporate Governance on the Timeliness of Corporate Internet Reporting by Egyptian Listed Companies*, „Managerial Finance”, vol. 34(12), <http://doi.org/10.1108/03074350810915815>.
- Gos W. (2003), *Baza informacyjna rachunkowości finansowej (w): Zarządcze aspekty rachunkowości*, red. T. Kiziukiewicz, PWE, Warszawa.

Güleç Ö.F. (2017), *Timeliness of Corporate Reporting in Developing Economies: Evidence from Turkey*, „Journal of Accounting and Management Information Systems”, vol. 16(3), <http://dx.doi.org/10.24818/jamis.2017.03001>.

Hendriksen E.A., Breda M.F. van (2002), *Teoria rachunkowości*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa.

Hołda A. (2021), *Kontynuacja działalności w czasie kryzysu*, „Rachunkowość”, nr 2.

Hońko S. (2013), *Ogólna charakterystyka sprawozdania finansowego (w:) ABC sprawozdań finansowych. Jak je czytać, interpretować i analizować*, red. W. Gos, S. Hońko, P. Szczypa, CeDeWu, Warszawa.

IASB (2018), *The Conceptual Framework for Financial Reporting*, International Accounting Standard Board, http://eifrs.ifrs.org/eifrs/ViewContent?num=0&fn=Conceptual_Framework_HTML_USE_ONLY.html&collection=2018_Blue_Book (data dostępu: 4.08.2022).

Kostyk-Siekierska K. (2021), *Wpływ pandemii COVID-19 na sytuację finansową i funkcjonowanie jednostek samorządu terytorialnego*, „Zeszyty Naukowe Małopolskiej Wyższej Szkoły Ekonomicznej w Tarnowie”, vol. 51(3), <https://dx.doi.org/10.25944/znmwse.2021.03.2945>.

Levy H.B. (2020), *Financial Reporting and Auditing Implications of the COVID-19 Pandemic*, „The CPA Journal”, vol. 90(5).

Mann H., Whitney D. (1947), *On a Test of whether One of Two Random Variables Is Stochastically Larger than the Other*, „Annals of Mathematical Statistics”, vol. 18(1), <https://doi.org/10.1214/aoms/1177730491>.

Międzynarodowe standardy rachunkowości. Część I (2013), red. H. Buk, Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach, Katowice.

Notoria Serwis (2022), *Kalendarium spółek*, <https://uek.notoria.pl/companies/public/1530?tab=calendar> (data dostępu: 10–15.07.2022).

Nowak E. (2018), *Rola sprawozdań finansowych w szacowaniu wartości przedsiębiorstwa w świetle założeń koncepcyjnych Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości*, „Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia”, nr 1(91), <https://doi.org/10.18276/frfu.2018.91-07>.

Owusu-Ansah S., Leventis S. (2006), *Timeliness of Corporate Annual Financial Reporting in Greece*, „European Accounting Review”, vol. 15(2), <https://doi.org/10.1080/09638180500252078>.

Pham N.T. (2016), *Factors Affecting the Timeliness of Financial Statements of Companies Listed on the Ho Chi Minh City Stock Exchange*, „Economic Development Journal”, vol. 27(10).

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 31 marca 2020 r. w sprawie określenia innych terminów wypełniania obowiązków w zakresie ewidencji oraz w zakresie sporządzenia, zatwierdzenia, udostępnienia i przekazania do właściwego rejestru, jednostki lub organu sprawozdań lub informacji (Dz.U. 2020, poz. 570).

Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 26 marca 2021 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie określenia innych terminów wypełniania obowiązków w zakresie ewidencji oraz w zakresie sporządzenia, zatwierdzenia, udostępnienia i przekazania do właściwego rejestru, jednostki lub organu sprawozdań lub informacji (Dz.U. 2021, poz. 572).

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 7 marca 2022 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie określenia innych terminów wypełniania obowiązków w zakresie ewidencji oraz w zakresie sporządzenia, zatwierdzenia, udostępnienia i przekazania do właściwego rejestru, jednostki lub organu sprawozdań lub informacji (Dz.U. 2022, poz. 561).

Rówińska M. (2013), *Cechy jakościowe sprawozdania finansowego jednostek gospodarczych*, „Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego nr 757. Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia”, nr 58.

Sawicki K. (2012), *Sprawozdania finansowe i ich rola w systemie rachunkowości (w:) Rachunkowość jednostek gospodarczych*, red. T. Kiziukiewicz, PWE, Warszawa.

Šušak T. (2020), *The Effect of Regulatory Changes on Relationship between Earnings Management and Financial Reporting Timeliness: The Case of COVID-19 Pandemic*, „Zbornik Radova Ekonomski Fakultet u Rijeka”, vol. 38(2), <https://doi.org/10.18045/zbfri.2020.2.453>.

Tibiletti V., Marchini P.L., Gamba V., Todaro D.L. (2021), *The Impact of COVID-19 on Financial Statements Results and Disclosure: First Insights from Italian Listed Companies*, „Universal Journal of Accounting and Finance”, vol. 9(1), <http://dx.doi.org/10.13189/ujaf.2021.090106>.

Türel A.G. (2010), *Timeliness of Financial Reporting in Emerging Capital Markets: Evidence from Turkey*, „European Financial and Accounting Journal”, vol. 5(3), <https://doi.org/10.18267/j.efaj.58>.

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 2023, poz. 120 ze zm.).

Wencel A. (2012), *Istota rachunkowości. Sprawozdania finansowe (w:) Rachunkowość. Rachunkowość i sprawozdawczość finansowa*, red. E. Walińska, Wolters Kluwer Polska, Warszawa.