

w sytuacji gdy pojawi się dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał. Utrzymanie elastyczności wymaga również dysponowania zasobami środków pieniężnych lub innych płynnych krótkoterminowych aktywów finansowych.

Podsumowując, źródła finansowania możemy podzielić na kapitał własny i kapitał obcy, oraz na finansowanie wewnętrzne i zewnętrzne. Uznaje się, że finansowanie kapitałem własnym jest ograniczonego do pewnego poziomu, natomiast racjonalne zadłużenie prowadzi do zrównoważonego rozwoju przedsiębiorstwa. Wsparcie finansowania rozwoju firmy kapitałem obcym powinno być wsparciem kontrolowanym zapewniającym utrzymanie bezpiecznej struktury kapitałowej.

1. W. Gos, Kapitał oraz finansowanie działalności gospodarczej, Difin, Warszawa, 2012.
2. Rutkowski, Zarządzanie finansami, PWE, Warszawa 2007.
3. W. Bień, Zarządzanie finansami przedsiębiorstwa, Difin, Warszawa 2008.
4. L. Szyszko, J. Szczepański, Finanse przedsiębiorstwa, PWE, Warszawa 2007.

УДК 657.631.8:332.012.2

Shalimova Nataliia, Doctor of Economics, Professor (Central Ukrainian National Technical University, Kropyvnytskyi), **Stezhko Zoya, PhD in Philosophy, Associate Professor** (Central Ukrainian National Technical University, Kropyvnytskyi)

IDENTIFICATION OF KEY CRITERIA OF THE QUALITY OF AUDITOR'S REPORT: OBJECTIVE AND SUBJECTIVE CHARACTERISTICS OF INFORMATION

The auditor's report is a key result of the audit and its information content corresponding to the requirements of the users is the main way to improve the quality of audit. But there is no common understanding of the essence of information, and above all, it concerns the nature of it – material or immaterial, objective or subjective.

At the stage of collecting data the information is objective; therefore for the audit the concept of adequacy and accuracy of reflection the information as the primary guarantee of its quality. The transition to the sphere of immateriality and subjectivity is carried out at the stages of processing and using the information, at this moment the information is comprehended. In all spheres of human society an important sense has not the information itself (material) but its semantic content (immaterial).

We adhere to the position of the objective and the subjective nature of the information. After all, without exception, objects, processes and phenomena of reality simultaneously possess both material and non-material properties, and this duality is fundamentally nonremovable.

We should take into account the importance of the needs, requirements and

interests of getting certain information because the information itself can acquire the meaning through interaction with the subject, the user of the information. According to Niklas Luhmann the information can not be obtained passively from the signals that are perceived from the surrounding environment. On the contrary, it always contains a free component of expectations of what can then be done with it. In other words, there should be formed an interest before the appearance of the information [1, p. 38].

So, the auditor should take into account that the meaning is not identical to the information and does not completely coincide with it; the meaning creates an extremely broad interpretation of the information and connects it with the broader context of social reality, especially in terms of freedom and interest. This stage determines the specific perception of the audit but has the danger of subjectivity and arbitrariness of the interpretations of its results. And here there are other problems that need to be taken into account because they can also reduce the quality of the auditor's report. This refers to the risk of deliberate distortion of the initial information. For example, having formed his own semantic model of the auditor's report a manager can interpret it according to his (her) interests and avoid conflict with shareholders or weaken it.

Similar problems arise in understanding the significance of the key terms that are used to express the auditor's opinion: veritable, true, authentic and fair presentation. A consumer understanding of words is always polysemantic, so science must reduce it to a simple notion. For example, «verity» and «truth» are often used in everyday life to characterize beliefs in Ukrainian language. These concepts are close but not equivalent; by their content they coincide partially or do not coincide at all. In our opinion verity is an adequate and accurate reflection of objective reality; truth is a subjective verity and it is characterized by the fact that an individual says what he(she) thinks and believes its words are true. The truth sometimes is compared with such category of morality as «justice», sometimes with rectitude, that is compliance with rules (which are formed by people or a group of people according to their interests rather than objective truth). Based on the above, we think that the criteria of verity and truth in the analysis of audit quality must be replaced with the criterium of trustworthiness.

The concept of quality is also multi-level and therefore has at least two concepts: (a) the collection of the essential properties of the object (that is the quality in its basis coincides with the essence of the object) and (b) the degree of practical suitability of the information for the user (high, low quality). The second depends on the first. In the audit both interpretations have one common objective – accurately and adequately reflect the essence of the information at all stages of preparation of audit's report, shaping high quality (in the second sense) and simultaneously increasing its efficiency.

Therefore, the concept of quality and the concept of the efficiency for the process of preparation of the auditor's report can be regarded as integral and systemforming. Determining the value of the information, it should be assumed

that it has the objective and subjective (meaningful) sides. The value of the information can not be determined without understanding it by a user (subjective side) but the information is real and exists regardless of user and this fact shows its objectivity. The value of the information which was understood and assimilated by the user of the auditor's report increases in the extent to which it will be used: first, to enrich the user's knowledge of the objective of the audit and audit system itself, and secondly, to make decisions (in the last case the information is called «pragmatic»).

1. Luhmann, Niklas. (2004), *«Society as a social system»*, Moscow : Publishing House, Logos [in Russian].

UDC 657

Sińczuk Milena, zarządzanie III rok, finanse i rachunkowość, stacjonarne, UPH w Siedlcach (Siedlce University of Natural Sciences and Humanities, Poland)

INWESTOWANIE NA RYNKU NEWCONNECT: RAPORTOWANIE ZARZĄDCZE

NewConnect to rynek akcji, mający formę alternatywnego systemu obrotu, który prowadzony jest przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uruchomiony został dla udziałowych papierów wartościowych (obecnie są to akcje, prawa poboru i prawa do akcji). Dokładnie 30 sierpnia 2007 r. ruszył ten nowy, zorganizowany i prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie rynek, finansujący rozwój małych i średnich przedsiębiorstw o wysokim potencjale wzrostu. To również nowa propozycja GPW dla inwestorów akceptujących podwyższone ryzyko, w zamianza potencjalnie wysoki zwrot z inwestycji.

NewConnect ma status rynku zorganizowanego, lecz prowadzony jest przez GPW poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu. To oferta dla małych i średnich rozwijających się firm z różnych branż, w tym działających w obszarze nowych technologii. NewConnect powstał z myślą o dynamicznych firmach, którym zastrzyk kapitału otworzy możliwość wykorzystania potencjału tkwiącego w ich innowacyjności, a w efekcie da szansę na rozwój uwieńczony awansem do grona dużych i wartościowych polskich spółek. NewConnect jest rynkiem dla spółek o dużej dynamice wzrostu, poszukujących kapitału rzędu od kilkuset tysięcy do kilkudziesięciu milionów złotych, reprezentujących sektory innowacyjne, oparte przede wszystkim na aktywach niematerialnych (np. IT, media elektroniczne, telekomunikacja, biotechnologie, ochrona środowiska, energia alternatywna, nowoczesne usługi), a także dla tych, które posiadają wizję rozwoju. Jest to nowoczesny rynek finansujący dynamiczne przedsiębiorstwa. Posiada niższe niż na rynku regulowanym wymogi formalne