

Spis treści

Wstęp	11
Część I. Założenia teoretyczne kształtowania strategii finansowej w spółkach giełdowych	23
Rozdział 1. Wartość jako nadrzędny cel w strategii finansowej spółki giełdowej	25
1.1. Efektywność ekonomiczna a zarządzanie spółką giełdową	25
1.2. Cele działania spółki giełdowej	27
1.3. Strategia finansowa jako integralna część strategii przedsiębiorstwa	30
1.4. Strategia finansowa a grupy interesów w przedsiębiorstwie	32
1.5. Obszary podejmowanych decyzji finansowych w ujęciu tradycyjnych finansów przedsiębiorstwa	36
1.6. Ograniczenia i czynniki wpływające na decyzje o charakterze finansowym w przedsiębiorstwie	38
1.7. Proponowany podział decyzji finansowych w świetle kreacji wartości akcji	39
Podsumowanie	42
Rozdział 2. Efektywność rynku oraz anomalie rynkowe i ich znaczenie w podejmowaniu decyzji finansowych w spółkach giełdowych	45
2.1. Efektywność informacyjna	45
2.2. Czynniki wpływające na efektywność rynku	47
2.3. Formy efektywności	48
2.4. Badanie efektywności rynku	49
2.4.1. Testy efektywności słabej	49
2.4.2. Testy efektywności pól silnej	51
2.4.3. Testy efektywności silnej	53
2.5. Efektywność rynku a asymetria informacji	54
2.6. Efektywność rynku a finanse behawioralne	56
2.7. Anomalie na giełdach papierów wartościowych	58
2.7.1. Anomalie czasowe	59
2.7.2. Nadreakcje rynków	60
2.7.3. Strategie <i>momentum</i>	60
2.7.4. Anomalie związane z opóźnioną reakcją inwestorów	61
2.7.5. Anomalie związane z charakterystyką spółek	63
Podsumowanie	63

Rozdział 3. Struktura finansowania przedsiębiorstwa i jej wpływ na wartość akcji w spółce giełdowej	65
3.1. Ryzyko w działalności przedsiębiorstwa	65
3.2. Kształtowanie struktury kapitału w przedsiębiorstwie	68
3.3. Optymalizacja struktury finansowania w przedsiębiorstwie	75
3.4. Przegląd dotychczasowych wyników badań w zakresie wpływu struktury finansowania przedsiębiorstw na wartość ich akcji	81
3.5. Propozycja podejścia do kształtowania struktury kapitału w przedsiębiorstwie	85
Podsumowanie	88
Rozdział 4. Finanse behawioralne a kreacja wartości akcji w spółkach giełdowych	91
4.1. Klasyczna teoria ekonomii oraz finansów	91
4.2. Podstawowe założenia finansów behawioralnych	95
4.3. Behawioralne podejście do finansów przedsiębiorstwa	99
4.4. Teoria perspektywy i możliwości wykorzystania jej założeń do podejmowania decyzji w przedsiębiorstwie	107
4.5. Implikacje behawioralnej teorii finansów dla zarządzania wartością przedsiębiorstwa	111
Podsumowanie	114
Rozdział 5. Zarządzanie wartością akcji spółek giełdowych w kontekście podejmowanych decyzji finansowych	117
5.1. Wartość rynkowa i wewnętrzna na tle pozostałych definicji wartości	117
5.2. Metody pomiaru wartości i jej zmian	123
5.3. Klasyczne formy zarządzania wartością przedsiębiorstwa	132
5.4. Propozycja zintegrowanego zarządzania wartością w spółkach giełdowych	135
Podsumowanie	144
Część II. Decyzje finansowe w świetle teorii ekonomicznych i praktyki gospodarczej	147
Rozdział 6. Decyzje finansowe dotyczące emisji akcji i obligacji korporacyjnych a wartość dla akcjonariuszy w świetle teorii i praktyki	149
6.1. Wpływ emisji akcji zwykłych na wartość akcji	149
6.1.1. Stopień rozwoju światowych rynków akcji oraz skala zjawiska emisji akcji	149
6.1.2. Przegląd teorii ekonomicznych dotyczących wpływu decyzji o emisji akcji na wartość przedsiębiorstwa	153
6.1.3. Przegląd badań empirycznych dotyczących emisji akcji zwykłych	159
6.2. Wpływ decyzji o emisji obligacji korporacyjnych na wartość akcji	161
6.2.1. Skala zjawiska emisji obligacji korporacyjnych	161

6.2.2. Przegląd teorii ekonomicznych dotyczących wpływu decyzji o emisji obligacji zwykłych na wartości akcji	163
6.2.3. Przegląd badań empirycznych dotyczących emisji obligacji zwykłych	165
6.3. Konkluzje wynikające z analizy teorii oraz badań empirycznych dotyczących emisji akcji zwykłych oraz obligacji zwykłych	169
Podsumowanie	170
Rozdział 7. Decyzje finansowe dotyczące wypłat na rzecz właścicieli a wartość dla akcjonariuszy w świetle teorii i praktyki	173
7.1. Wpływ wypłat dywidend na wartość akcji	174
7.1.1. Skala i formy występowania zjawiska wypłat dywidend	174
7.1.2. Przegląd teorii ekonomicznych dotyczących wpływu decyzji o wypłacie dywidendy na wartość akcji	177
7.1.3. Przegląd badań empirycznych dotyczących decyzji o wypłacie dywidendy	185
7.2. Wpływ decyzji o wykupie akcji własnych na wartość akcji	192
7.2.1. Skala i formy występowania zjawiska wykupów akcji własnych	192
7.2.2. Przegląd teorii ekonomicznych dotyczących wpływu decyzji o wykupie akcji na wartość akcji	194
7.2.3. Przegląd badań empirycznych dotyczących decyzji o wykupie akcji własnych	198
7.3. Konkluzje wynikające z analizy teorii oraz badań empirycznych dotyczących decyzji o wypłatach na rzecz właścicieli	208
7.3.1. Konkluzje wynikające z analizy decyzji dotyczących wypłat dywidend	208
7.3.2. Konkluzje wynikające z analizy decyzji o wykupie akcji własnych ..	210
Podsumowanie	210
Rozdział 8. Decyzje finansowe wpływające na postrzeganie spółki przez akcjonariuszy a wartość akcji w świetle teorii i praktyki	213
8.1. Wpływ splitu na wartość akcji	214
8.1.1. Charakterystyka i skala zjawiska splitu akcji	214
8.1.2. Przegląd teorii ekonomicznych dotyczących wpływu decyzji o splicie na wartość akcji	217
8.1.3. Przegląd wyników badań empirycznych dotyczących splitów akcji .	221
8.2. Wpływ publikacji prognoz finansowych na wartość akcji	228
8.2.1. Charakterystyka zjawiska publikacji prognoz finansowych	228
8.2.2. Przegląd badań empirycznych dotyczących wpływu publikacji prognoz na wartość akcji	229
8.3. Konkluzje wynikające z teorii oraz badań empirycznych dotyczących wpływu splitów oraz publikowanych prognoz wyników na wartość akcji .	235
Podsumowanie	236

Część III. Efektywność decyzji finansowych spółek giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i kierunki ich doskonalenia	239
Rozdział 9. Efektywność decyzji dotyczących emisji wtórnych i obligacji zwykłych na GPW w Warszawie	241
9.1. Anormalne stopy zwrotu przy zapowiedzi wtórnych emisji akcji – wyniki badań własnych	241
9.1.1. Zakres badania i opis próby	241
9.1.2. Wyniki badań empirycznych przeprowadzonych na GPW w Warszawie dotyczących decyzji o wtórnych emisjach akcji	243
9.1.3. Wnioski z badań empirycznych dotyczących wtórnych emisji akcji zwykłych przeprowadzonych na GPW w Warszawie	252
9.2. Anormalne stopy zwrotu przy zapowiedzi emisji obligacji zwykłych – wyniki badań własnych	256
9.2.1. Zakres badania i opis próby	256
9.2.2. Wyniki badań empirycznych przeprowadzonych na GPW w Warszawie dotyczących decyzji o emisji obligacji zwykłych	258
9.2.3. Wnioski z badań empirycznych dotyczących emisji obligacji zwykłych przeprowadzonych na GPW w Warszawie	267
9.3. Konkluzje dotyczące wtórnych emisji akcji i obligacji	270
Rozdział 10. Efektywność decyzji dotyczących wypłat na rzecz właścicieli	275
10.1. Anormalne stopy zwrotu przy zapowiedzi wypłaty dywidendy – wyniki badań własnych	275
10.1.1. Zakres badania i opis próby	275
10.1.2. Wyniki badań empirycznych przeprowadzonych na GPW w Warszawie dotyczących decyzji o wypłacie dywidendy	279
10.1.3. Wnioski z badań empirycznych dotyczących decyzji o wypłatach dywidend na GPW w Warszawie	290
10.2. Anormalne stopy zwrotu przy zapowiedzi wykupu akcji własnych – wyniki badań własnych	296
10.2.1. Zakres badania i opis próby	296
10.2.2. Wyniki badań empirycznych przeprowadzonych na GPW w Warszawie dotyczących decyzji o wykupach akcji własnych ...	298
10.2.3. Wnioski z badań empirycznych dotyczących wykupów akcji własnych przeprowadzonych na GPW w Warszawie	309
10.3. Konkluzje dotyczące wypłat na rzecz właścicieli	313
Rozdział 11. Efektywność decyzji finansowych dotyczących splitów akcji na GPW w Warszawie	317
11.1. Zakres badania i opis próby	317
11.2. Wyniki badań empirycznych przeprowadzonych na GPW w Warszawie dotyczące splitów akcji	319
11.3. Wnioski z badań empirycznych dotyczących splitów akcji przeprowadzonych na GPW w Warszawie	330

Rozdział 12. Propozycja modelu deskryptywnego – wspomaganie i doskonalenie decyzji finansowych w spółkach giełdowych	333
12.1. Główne założenia modelu deskryptywnego	334
12.2. Uwagi o charakterze ogólnym	336
12.3. Propozycja konstrukcji modelu deskryptywnego dotyczącego określenia efektywności decyzji finansowych	337
12.3.1. Oceny komunikowanych decyzji finansowych w zależności od koniunktury giełdowej	339
12.3.2. Oceny komunikowanych decyzji finansowych w zależności od charakterystyki spółki	339
12.3.3. Oceny komunikowanych decyzji finansowych w zależności od charakterystyki akcji	340
12.4. Propozycja zastosowania modelu deskryptywnego przy podejmowaniu decyzji finansowych	342
12.4.1. Czynności przygotowawcze do określenia efektywności decyzji finansowych	342
12.4.2. Studia przypadków obrazujące zastosowanie modelu deskryptywnego dotyczącego wspomaganie i doskonalenia decyzji finansowych	343
12.5. Wnioski i identyfikacja obszaru dalszych badań	348
Zakończenie	351
Załącznik I. Metodologia dotycząca empirycznych badań własnych przeprowadzonych na GPW w Warszawie	359
Bibliografia	365
Spis rysunków	381
Spis tabel	385