

Spis treści

Wprowadzenie

Rozdział 1 Podstawowe zagadnienia dotyczące struktury kapitału w spółce akcyjnej

1.1. Przegląd definicji kapitału na gruncie teorii ekonomii i finansów	11
1.1.1. Definicja kapitału na gruncie teorii ekonomii	12
1.1.2. Kapitał jako kategoria finansowa	13
1.2. Źródła kapitału a źródła finansowania	17
1.3. Klasyfikacja źródeł finansowania i ich charakterystyka	20
1.3.1. Wewnętrzne źródła finansowania	21
1.3.2. Finansowanie wewnętrzne a samofinansowanie	25
1.3.3. Zewnętrzne źródła finansowania	27
1.3.3.1. Kapitał własny, kapitał obcy	27
1.3.3.2. Kapitał bezpośredni i pośredni	32
1.4. Pojęcie struktury kapitału i struktury finansowania	36
1.4.1. Struktura kapitału w ujęciu statycznym	36
1.4.2. Zmiany struktury kapitału w ujęciu dynamicznym	41
1.5. Kryteria oceny decyzji podejmowanych w zakresie struktury kapitału	45

Rozdział 2 Teoria hierarchii źródeł finansowania na tle innych nurtów dotyczących struktury kapitału

2.1. Teorie rynku doskonałego	53
2.2. Teorie rynku niedoskonałego	56
2.2.1. Teoria kosztów bankructwa	56
2.2.2. Teoria substytucji	57
2.2.3. Teorie kosztów informacyjnych	58
2.2.3.1. Paradygmat ekonomiki informacji	59
2.2.3.2. Teoria agencji	63
2.2.3.3. Teoria sygnałów	64
2.3. Teoria hierarchii źródeł finansowania	64
2.3.1. Teoria hierarchii źródeł finansowania w wąskim ujęciu	65
2.3.2. Zmodyfikowana teoria hierarchii źródeł finansowania	73
2.3.3. Dynamiczne ujęcie zmodyfikowanej teorii hierarchii źródeł finansowania	75
2.3.4. Pozostałe charakterystyki teorii hierarchii źródeł finansowania	76
2.4. Rozwój badań teoretycznych nad teorią hierarchii źródeł finansowania	79
2.5. Metody weryfikacji teorii hierarchii źródeł finansowania	86

Rozdział 3

Wybrane determinanty struktury kapitału

3.1. Asymetria informacji	92
3.1.1. Czynniki określające poziom asymetrii informacji	93
3.1.1.1. Cechy systemu zasilania kapitałowego	93
3.1.1.2. Charakterystyka przedsiębiorstwa	96
3.1.2. Miary asymetrii informacji	99
3.1.2.1. Miary asymetrii informacji z zakresu finansów przedsiębiorstwa	100
3.1.2.2. Miary z zakresu mikrostruktury rynku	103
3.1.3. Badania empiryczne nad asymetrią informacji w kontekście problematyki struktury kapitału	105
3.2. Pojemność zadłużeniowa	108
3.2.1. Czynniki określające pojemność zadłużeniową	110
3.2.1.1. Czynniki stanowiące zabezpieczenie kapitału obcego	111
3.2.1.2. Czynniki determinujące zdolność do obsługi zadłużenia	115
3.2.2. Wyniki badań empirycznych nad pojemnością zadłużeniową w świetle teorii hierarchii źródeł finansowania	117
3.3. Wewnętrzny deficyt finansowy	120
3.3.1. Wyniki badań empirycznych nad zależnością między deficytem finansowym a zmianą poziomu zadłużenia	122
3.4. Swoboda finansowa	125
3.5. Determinanty struktury kapitału związane z teorią hierarchii źródeł finansowania na tle koncepcji cyklu życia przedsiębiorstwa	127

Rozdział 4

Determinanty struktury kapitału w ocenie zarządzających w publicznych spółkach akcyjnych

4.1. Trudności w badaniach empirycznych nad teorią hierarchii źródeł finansowania	131
4.2. Metodyka badania ankietowego	134
4.3. Charakterystyka spółek akcyjnych biorących udział w badaniu ankietowym	136
4.4. Rezultaty badania ankietowego	139
4.4.1. Wyniki odnoszące się do teorii hierarchii źródeł finansowania	139
4.4.2. Wyniki odnoszące się do pozostałych teorii i zasad	148
4.4.2.1. Teoria substytucji	148
4.4.2.2. Teoria agencji	152
4.4.2.3. Teoria sygnałów	154
4.4.2.4. Pozostałe czynniki wpływające na strukturę kapitału	155

Rozdział 5

Czynniki wpływające na zmiany poziomu zadłużenia w świetle badań ilościowych

5.1. Stan badań nad strukturą kapitału w Polsce	171
5.2. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce w latach 2002-2008	173
5.3. Metodyka badań ilościowych	179
5.3.1. Konstrukcja próbki	179

5.3.2. Dobór zmiennych do modelu	180
5.3.3. Postać modelu	186
5.3.4. Metody estymacji i weryfikacji modelu	191
5.4. Wstępna analiza danych empirycznych	193
5.5. Rezultaty badań ilościowych	197
5.5.1. Model przyrostu zadłużenia	197
5.5.2. Model wzrostu zadłużenia	202
5.5.3. Model spadku zadłużenia	206

Zakończenie

Załącznik

Bibliografia

Spis tabel

Spis wykresów

Spis schematów