

[opis]

Książka dotyczy jednego z najważniejszych celów zarządzania finansami przedsiębiorstwa, jakim jest efektywność finansowa. Pojęcie efektywności finansowej, choć powszechnie używane zarówno w literaturze, jak i w praktyce gospodarczej nie doczekało się dotychczas jednoznacznego zdefiniowania i sparametryzowania. Tematyka publikacji wpisuje się w aktualny nurt rozważań odnoszących się do teorii struktury kapitału oraz badań w zakresie pojemności zadłużeniowej przedsiębiorstw (debt capacity) czy koncepcji ograniczeń finansowych (financial constraints).

W monografii przedstawiono:

- teorie struktury kapitału, jej determinanty oraz metody optymalizacji,
- przesłanki oraz ograniczenia emisji obligacji korporacyjnych,
- strukturę rynku obligacji korporacyjnych w Polsce, jego ewolucję oraz perspektywy dalszego rozwoju,
- autorską definicję efektywności finansowej przedsiębiorstwa,
- autorski wskaźnik dywergencji efektywności finansowej przedsiębiorstwa (Financial Efficiency Divergence Ratio - FEDR), będący narzędziem generującym sygnały, które mogą zostać wykorzystane jako rekomendacje dla inwestorów oraz obecnych i przyszłych emitentów papierów dłużnych w zakresie kształtowania struktury zadłużenia,
- krytyczne poziomy zadłużenia obligacjami korporacyjnymi,
- granice efektywności finansowej przedsiębiorstwa.

Zaprezentowane w książce wyniki badań oraz zaproponowane przez autora instrumenty oceny efektywności finansowej przedsiębiorstwa mogą przyczynić się do wzrostu świadomości uczestników rynku kapitałowego o potencjalnych skutkach zadłużenia obligacjami korporacyjnymi.

[spis]

Wstęp 7

Rozdział 1

Struktura kapitału przedsiębiorstwa 19

1.1. Pojęcie struktury kapitału w przedsiębiorstwie 19

1.2. Teorie struktury kapitału 22

1.3. Determinanty struktury kapitału 43

1.4. Kształtowanie struktury kapitału w świetle literatury i badań empirycznych 53

Rozdział 2

Obligacje korporacyjne jako źródło finansowania przedsiębiorstw 59

2.1. Obligacje korporacyjne - istota i klasyfikacja 59

2.2. Emisja obligacji korporacyjnych 66

2.2.1. Przesłanki emisji obligacji korporacyjnych w przedsiębiorstwie 66

2.2.2. Warunki i tryb emisji obligacji korporacyjnych 70

2.3. Ograniczenia pozyskiwania kapitału za pośrednictwem obligacji korporacyjnych 83

- 2.4. Rynek obligacji korporacyjnych na świecie 87
- 2.5. Rynek obligacji korporacyjnych w Polsce - struktura i perspektywy rozwoju 92
  - 2.5.1. Architektura rynku obligacji korporacyjnych w Polsce 93
  - 2.5.2. Ewolucja rynku obligacji korporacyjnych w Polsce 99
  - 2.5.3. Perspektywy rozwoju rynku obligacji korporacyjnych w Polsce 109

### Rozdział 3

- Efektywność finansowa przedsiębiorstwa 115
  - 3.1. Pojęcie i typologia efektywności przedsiębiorstwa 115
  - 3.2. Metody pomiaru efektywności przedsiębiorstwa 122
  - 3.3. Miary efektywności finansowej przedsiębiorstwa 129
    - 3.3.1. Miary księgowość 130
    - 3.3.2. Miary gotówkowe 137
    - 3.3.3. Miary wartości przedsiębiorstwa 139
  - 3.4. Miernik FEDR 143
    - 3.4.1. Podstawy metodyczne koncepcji autorskiego miernika FEDR 143
    - 3.4.2. Konstrukcja autorskiego miernika FEDR 148

### Rozdział 4

- Wpływ poziomu zadłużenia z tytułu obligacji korporacyjnych na efektywność finansową przedsiębiorstwa - problem dywergencji 153
  - 4.1. Metodyka badań empirycznych 153
    - 4.1.1. Etapy badań 153
    - 4.1.2. Zmienne zależne i niezależne 156
  - 4.2. Badanie wpływu finansowania obligacjami korporacyjnymi na zmiany efektywności finansowej przedsiębiorstwa 168
  - 4.3. Wnioski 184

### Rozdział 5

- Czynniki determinujące kształtowanie efektywności finansowej przedsiębiorstwa - badania empiryczne 189
  - 5.1. Metodyka badań empirycznych 190
    - 5.1.1. Etapy badań 191
    - 5.1.2. Dobór zmiennych 192
    - 5.1.3. Model i jego założenia 196
    - 5.1.4. Weryfikacja modelu regresji logistycznej 197
  - 5.2. Determinanty ryzyka dywergencji efektywności finansowej przedsiębiorstwa 200
    - 5.2.1. Analiza pierwszego stopnia dywergencji - miernik FEDR1 206
    - 5.2.2. Analiza drugiego stopnia dywergencji - miernik FEDR2 210
    - 5.2.3. Analiza trzeciego - ogólnego - stopnia dywergencji - miernik FEDR3 213
  - 5.3. Krytyczny poziom zadłużenia 216
  - 5.4. Wnioski 219

Zakończenie 221

Bibliografia 227

Spis tabel 243

Spis schematów 247

Spis wykresów 249

Aneks. Klasyfikacja obligacji korporacyjnych 251