

Tytuł: **Struktura kapitału spółek akcyjnych w Polsce w świetle teorii hierarchii źródeł finansowania**

Autorzy: Ewa Chojnacka

Wydawnictwo: CeDeWu.pl

Rok wydania: **2012**

Opis:

Problematyka struktury kapitału zaliczana jest do podstawowych zagadnień z zakresu dyscypliny określanej mianem finansów przedsiębiorstw. W książce przedstawiono i uporządkowano założenia teorii hierarchii źródeł finansowania oraz przedstawiono ewolucję poglądów dotyczących pozostałych teorii struktury kapitału.

Ponadto zidentyfikowano i oceniono cztery czynniki wpływające na ukształtowanie struktury kapitału w świetle badanej teorii: asymetrię informacji, pojemność zadłużeniową, deficyt finansowy oraz swobodę finansową. Przeprowadzone rozważania pozwoliły m.in. na:

- rozróżnienie statycznego i dynamicznego podejścia do oceny struktury kapitału,
- ocenę rachunku przepływów pieniężnych jako źródła informacji dotyczącej zmian struktury kapitału,
- wskazanie i analizę czynników określających asymetrię informacji,
- zaprezentowanie miar asymetrii informacji,
- określenie czynników determinujących pojemność zadłużeniową,
- identyfikację uwarunkowań, które muszą być spełnione, by teoria hierarchii źródeł finansowania mogła dobrze wyjaśniać decyzje finansowe dotyczące struktury kapitału.

Publikacja została wzbogacona o bardzo ciekawe wyniki badań empirycznych dotyczących:

- determinant struktury kapitału odgrywających rolę w spółkach akcyjnych i decyzji z nimi związanych podejmowanych w codziennej praktyce;
- zależności między wybranymi czynnikami determinującymi strukturę kapitału a zmianą poziomu zadłużenia w spółkach akcyjnych.

Analiza wyników badań została uzupełniona licznymi przykładami i wynikami badań światowych.

Książka może stanowić źródło informacji dla wszystkich osób zainteresowanych problematyką oceny struktury kapitału, analityków finansowych i gospodarczych, a także dla praktyków decydujących o strukturze kapitału w przedsiębiorstwie.

Spis treści:

Wprowadzenie 7

Rozdział I

Podstawowe zagadnienia dotyczące struktury kapitału w spółce akcyjnej 11

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	53
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	91
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	131
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 171

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 211

Załącznik 215

Bibliografia 225

Spis tabel 233

Spis wykresów 235

Spis schematów 237