

Zarządzanie firmą w interesie akcjonariuszy.

Robert Stalmach

Prowadzone rozważania odnoszą się do gospodarki wolnorynkowej, w której funkcjonuje rynek papierów wartościowych dający możliwość obiektywnej oceny osiągnięć przedsiębiorstwa w zakresie zwiększania korzyści akcjonariuszy. Stąd też punktem odniesienia dla dokonanych w pracy analiz są przedsiębiorstwa notowane publicznie, jednak zdecydowana większość wniosków i spostrzeżeń dotyczy właściwie wszystkich przedsiębiorstw prywatnych.

W pracy autor nie dokonał ograniczeń dotyczących branż, w których działają poszczególne przedsiębiorstwa, ich skali działania, zasięgu geograficznego czy kultury organizacyjnej. Intencją autora jest szczególne uwzględnienie polskich realiów gospodarczych.

Spis treści (skrócony):

Wstęp

Rozdział I.

Znaczenie maksymalizacji korzyści akcjonariuszy

1. Konsekwencje globalizacji
2. Dyskusja koncepcji maksymalizacji korzyści akcjonariuszy
 - 2.1. Efektywność rynków kapitałowych
 - 2.2. Wartość dla nabywców a wartość dla akcjonariuszy
 - 2.3. Koncepcja równoważenia korzyści interesariuszy przedsiębiorstw
3. Wartość w nowej gospodarce
 - 3.1. Zmiany w sposobie ustalania wartości
 - 3.2. Nowe metody tworzenia wartości
 - 3.3. Konsekwencje dla koncepcji maksymalizacji korzyści akcjonariuszy
4. Mierniki zmiany korzyści akcjonariuszy
 - 4.1. Całkowita stopa zwrotu
 - 4.2. MVA

Rozdział II.

Zarządzanie przez wartość a korzyści akcjonariuszy

1. Zależność pomiędzy zyskiem księgowym, rentownością i korzyściami akcjonariuszy
 - 1.1. Przegląd badań empirycznych
 - 1.2. Badania empiryczne zależności pomiędzy rentownością a całkowitą stopą zwrotu dla akcjonariuszy na amerykańskim rynku akcji
 - 1.3. Badania empiryczne zależności pomiędzy rentownością a całkowitą stopą zwrotu dla akcjonariuszy na polskim rynku akcji
2. Wartość rynkowa przedsiębiorstwa
 - 2.1. Przegląd badań empirycznych dotyczących wpływu przyszłych strumieni gotówkowych na wartość rynkową przedsiębiorstwa
 - 2.2. Metoda DDM (Dividend Discount Model)
 - 2.3. Metoda DCF (Discounted Cash Flow)

- 2.4. Ocena projektów inwestycyjnych z wykorzystaniem metody zdyskontowanych strumieni gotówkowych
- 3. Znaczenie struktury kapitałowej
- 4. Dystrybucja wartości a korzyści akcjonariuszy
 - 4.1. Polityka dywidentowa a korzyści akcjonariuszy
 - 4.2. Badania empiryczne dotyczące polityki dywidentowej
 - 4.3. Wykup akcji
 - 4.4. Konsekwencje dla koncepcji maksymalizacji korzyści akcjonariuszy

Rozdział III.

Badania empiryczne zależności pomiędzy korzyściami akcjonariuszy i pozostałych interesariuszy

- 1. Charakterystyka badań
- 2. Analiza zebranych danych dla spółek notowanych na GPW w Warszawie w latach 1996-2001
 - 2.1. Zwykła stopa zwrotu
 - 2.2. Dywidendy wypłacone
 - 2.3. Całkowita stopa zwrotu
 - 2.4. Przychody ze sprzedaży
 - 2.5. Zatrudnienie
 - 2.6. Koszty wynagrodzeń i świadczeń socjalnych na rzecz pracowników
 - 2.7. Koszty materiałów i usług obcych
 - 2.8. Wynagrodzenie dla zarządu
 - 2.9. Podatek dochodowy od osób prawnych (PDOP) zapłacony
 - 2.10. Darowizny
- 3. Wnioski

Zakończenie

Bibliografia

Załączniki