

SPIS TREŚCI

Wstęp	5
Rozdział 1	
Motywy dywersyfikacji działalności przedsiębiorstw – ujęcie teoretyczne	15
1.1. Dywersyfikacja a granice firmy	15
1.2. Korzyści z dywersyfikacji	24
1.2.1. Efektywne wewnętrzne rynki kapitałowe	24
1.2.2. Synergia finansowa	33
1.2.3. Siła rynkowa i unikanie zawodności rynku	37
1.3. Dywersyfikacja działalności w świetle teorii agencji	42
1.4. Nieefektywne wewnątrz rynki kapitałowe	45
Rozdział 2	
Dywersyfikacja działalności – przegląd badań empirycznych	52
2.1. Metody pomiaru stopnia i efektów dywersyfikacji działalności	52
2.2. Przegląd badań empirycznych nad konsekwencjami dywersyfikacji – ujęcie porównawcze	61
2.2.1. Przegląd badań nad zależnością pomiędzy stopniem dywersyfikacji a wartością spółek	61
2.2.2. Przegląd badań nad efektywnością wewnętrznych rynków kapitałowych	68
2.2.3. Pozorne dyskonto dywersyfikacyjne? Problem samoselekcji i błędy pomiaru w analizie efektów dywersyfikacji	70
2.3. Przegląd badań nad finansowymi konsekwencjami fuzji konglomeratowych ...	74
2.4. Przegląd badań nad finansowymi konsekwencjami dezinwestycji	86
2.4.1. Istota, rodzaje i motywy dezinwestycji	86
2.4.2. Dezinwestycje z perspektywy akcjonariuszy – wyniki badań empirycznych	94
Rozdział 3	
Dywersyfikacja działalności przedsiębiorstw na wybranych rynkach wschodzących w latach 2001–2012	104
3.1. Charakterystyka podstawowej próby badawczej	104
3.2. Stopień dywersyfikacji działalności spółek z rynków wschodzących na tle spółek amerykańskich	114
3.3. Wartości nadwyżkowe spółek zdywersyfikowanych z grupy rynków wschodzących na tle spółek amerykańskich	128

3.4. Analiza natychmiastowych stóp zwrotu z akcji spółek dokonujących fuzji konglomeratowych	149
3.5. Analiza natychmiastowych stóp zwrotu z akcji spółek dokonujących transakcji <i>spin-off</i>	160
Rozdział 4	
Stopień rozwoju rynku kapitałowego jako determinanta korzyści z dywersyfikacji działalności	174
4.1. Stopień rozwoju rynku kapitałowego wybranych gospodarek wschodzących w latach 2001–2011	174
4.1.1. Ilościowe miary stopnia rozwoju rynku finansowego	175
4.1.2. Pomiar stopnia rozwoju rynku kapitałowego z uwzględnieniem danych jakościowych	179
4.2. Wpływ stopnia rozwoju rynku kapitałowego na wartość nadwyżkową z dywersyfikacji – wyniki badań przedsiębiorstw z wybranych rynków wschodzących w latach 2001–2011	182
4.2.1. Stopień rozwoju rynku kapitałowego a przeciętne wartości nadwyżkowe – analiza porównawcza w przekroju międzynarodowym	182
4.2.2. Analiza regresji wartości nadwyżkowych z wykorzystaniem modeli panelowych	191
4.2.3. Metody uwzględniające problem samoselekcji w analizie wpływu dywersyfikacji działalności na wartości nadwyżkowe spółek	198
4.3. Stopień rozwoju rynku kapitałowego a stopy zwrotu z transakcji prowadzących do zmiany stopnia dywersyfikacji dokonywanych w latach 2001–2012 ...	205
4.3.1. Transakcje fuzji konglomeratowych	205
4.3.2. Transakcje <i>spin-off</i>	209
Zakończenie	213
Bibliografia	224
Spis tabel	235
Spis wykresów	240