

Spis treści

Wstęp	9
Rozdział 1	
Kryzys dominującego modelu zarządzania przedsiębiorstwami	17
1.1. Neoliberalna koncepcja gospodarki	17
1.2. Mikroekonomiczny charakter globalizacji	26
1.3. Finansowanie przedsiębiorstw przez giełdę i system bankowy	32
1.4. Wzrost znaczenia międzynarodowych przepływów kapitału jako konsekwencja postępu technicznego i liberalizacji	42
1.5. Rosnąca rola giełd papierów wartościowych	56
1.6. Podejmowanie ogromnego ryzyka – zarządzanie na krawędzi przepaści	59
1.6.1. Ryzyko nadmiernego uzależnienia się krajów i przedsiębiorstw od kapitału obcego	66
1.6.2. Kryzysy finansowe jako konsekwencja nadmiernego lewarowania i nadmiernego ryzyka	73
Rozdział 2	
Rosnąca rola menedżerów oraz zmniejszenie wpływu właścicieli na zarządzanie przedsiębiorstwami	90
2.1. Własność jako filar systemu ekonomicznego	90
2.2. Nowe uwarunkowania teorii praw własności i teorii agencji	93
2.3. Przyczyny konfliktów agencji i koszty agencji	100
2.4. Wzrost kosztów agencji spowodowany rozwojem rynku kapitałowego	102
2.4.1. Wzrost anonimowości właścicieli i wrogie przejęcia przedsiębiorstw jako skutek ogromnego wzrostu skali handlu akcjami	104
2.4.2. Rosnąca rola inwestorów instytucjonalnych i ich wpływ na zarządzanie	106

2.5. Rozwój rynku kapitałowego a prywatyzacja i nacjonalizacja przedsiębiorstw	112
2.6. Wpływ rozproszenia własności na kontrolę właścicielską	117

Rozdział 3

Wpływ inwestorów instytucjonalnych i coraz bardziej wyrafinowanych instrumentów finansowych na ryzyko i lewarowanie	120
---	-----

3.1. Dynamiczny rozwój inwestorów instytucjonalnych i instrumentów finansowych	121
3.2. Szczególna rola bankowości inwestycyjnej	139
3.3. Skrócenie horyzontu inwestycyjnego jako skutek rozwoju rynku kapitałowego i inwestorów instytucjonalnych	144
3.4. Alienacja czy dominacja rynków kapitałowych w warunkach globalizacji	146
3.5. Nieuchronność kryzysów finansowych – kryzysy wybuchają i zawsze zaskakują	147
3.6. Możliwości ochrony kapitału przed krótkowzrocznością inwestorów	153

Rozdział 4

Różne warianty kontroli korporacyjnej – próby ograniczania negatywnych konsekwencji oddzielenia zarządzania od własności	155
--	-----

4.1. Zwiększanie wartości przedsiębiorstwa jako cel nadrzędny działalności	155
4.1.1. Problem z ustalaniem wartości przedsiębiorstw	163
4.1.2. Motywowanie menedżerów do wzrostu wartości – wynagradzanie krótkoterminowych „sukcesów”	170
4.2. Prawa akcjonariuszy oraz równe traktowanie akcjonariuszy	173
4.3. Rola różnych grup interesu w zarządzaniu korporacyjnym – problem społecznej odpowiedzialności przedsiębiorstw	174
4.4. Wpływ informacji na decyzje inwestorów	176
4.5. Pojęcie efektywności informacyjnej rynku	184
4.6. Niedoskonałości rynku kapitałowego	195
4.7. Dotychczasowe sposoby rozwiązywania problemów agencji – skuteczność mechanizmów kontroli (monitorowania) menedżerów	198
4.8. Komunikacja przedsiębiorstw z otoczeniem – manipulowanie informacjami i asymetria informacyjna	204
4.8.1. Rola doradców inwestycyjnych	205
4.8.2. Rola ratingu w procesie pozyskiwania kapitału	208
4.8.3. Niewłaściwe wykorzystywanie informacji – agresywna rachunkowość i wykorzystywanie poufnych informacji	211
4.8.4. Upowszechnianie międzynarodowych standardów rachunkowości	218
4.9. Zarządzanie korporacyjne w krajach podlegających transformacji	221

Rozdział 5

Nieskuteczność państwa jako właściciela i regulatora	229
5.1. Państwo jako właściciel przedsiębiorstw	229
5.2. Wpływ rynku kapitałowego na zmianę roli państwa – ograniczenia w prowadzeniu polityki monetarnej, fiskalnej, kursowej	231
5.3. Instytucjonalne uwarunkowania efektywności rynku kapitałowego – kierunki oddziaływania państwa ograniczające koszty agencji	241
5.4. Niekompletność globalizacji – konieczność stworzenia nadzoru ponadnarodowego	254
Zakończenie	259
Bibliografia	271