

SPIS TREŚCI

Wstęp	9
Rozdział 1. Własność spółek publicznych	17
1.1. Własność jako kategoria filozoficzna, prawna i ekonomiczna	18
1.1.1. Własność jako idea	18
1.1.2. Własność jako instytucja prawna	20
1.1.3. Własność jako instytucja ekonomiczna	24
1.2. Spółka publiczna jako przedmiot własności	32
1.2.1. Tworzenie spółek akcyjnych – od systemu okrojowanego do systemu normatywnego	32
1.2.2. Cechy spółki publicznej	34
1.2.3. Wiązka praw własności akcjonariuszy spółki publicznej	37
1.2.4. Wykonywanie uprawnień własnościowych przez akcjonariuszy spółek publicznych	40
1.3. Kontrowersje wokół ekonomicznej własności spółek publicznych	45
1.3.1. Spółka publiczna jako przedsiębiorstwo w teorii ekonomii	45
1.3.2. Przedsiębiorstwo akcjonariuszy	47
1.3.3. Przedsiębiorstwo interesariuszy	50
1.3.4. Wspólna perspektywa beneficjentów działań przedsiębiorstwa	52
1.4. Własność spółek publicznych na współczesnych rynkach kapitałowych	53
1.4.1. Struktura własności spółek publicznych (zarys problemu)	54
1.4.2. Zróżnicowanie struktur własnościowych spółek publicznych w wybranych krajach	57
1.4.3. Ewolucja struktury własności polskich spółek publicznych	65
Rozdział 2. Uwarunkowania struktur własności polskich spółek publicznych ...	71
2.1. Struktury własności polskich spółek publicznych – przegląd wyników dotychczasowych badań	72
2.2. Struktury własności polskich spółek publicznych i ich determinanty – założenia badawcze	75
2.3. Charakterystyka badanych spółek	81
2.3.1. Rodowód spółek	81
2.3.2. Czas notowania akcji na rynku regulowanym	83
2.3.3. Rodzaj prowadzonej działalności gospodarczej	85
2.3.4. Wartości rynkowe i księgowe	88
2.4. Charakterystyka akcjonariuszy badanych spółek	90
2.4.1. Klasyfikacja inwestorów	91
2.4.2. Pozycja inwestorów notyfikowanych w spółkach	93

2.5. Koncentracja własności polskich spółek publicznych	98
2.5.1. Udziały akcjonariuszy dysponujących największymi pakietami akcji ..	98
2.5.2. Udziały akcjonariuszy notyfikowanych	104
2.5.3. Koncentracja własności z uwzględnieniem wszystkich akcjonariuszy .	105
2.5.4. Uwarunkowania koncentracji struktur własnościowych	108
2.6. Typowe i atypowe struktury własności	115
Rozdział 3. Kontrola nad spółkami publicznymi jako atrybut własności	119
3.1. Kontrola nad spółkami w świetle teorii corporate governance	120
3.1.1. Nadzór korporacyjny jako narzędzie kontroli nad spółkami	121
3.1.2. Kontrola nad spółkami jako element ładu korporacyjnego	122
3.2. Kontrola nad spółką publiczną – aspekty prawne	124
3.3. Mechanizm sprawowania kontroli nad spółką publiczną	129
3.3.1. Walne zgromadzenie akcjonariuszy	129
3.3.2. Rada nadzorcza	138
3.3.3. Uzupełniające elementy mechanizmu sprawowania kontroli	145
3.4. Efektywność kontroli nad spółką publiczną	148
3.4.1. Miary efektywności kontroli nad spółką	149
3.4.2. Koszty sprawowania kontroli	151
3.4.3. Prywatne korzyści kontroli	154
3.4.4. Koszty braku kontroli właścicielskiej	157
3.5. Mechanizmy wzmacniania kontroli właścicielskiej	160
3.6. Kontrola nad spółkami na współczesnych rynkach kapitałowych	166
Rozdział 4. Mechanizmy wzmacniania kontroli właścicielskiej w polskich spółkach publicznych	175
4.1. Zwiększanie kontroli poprzez koncentrację głosów	176
4.1.1. Akcje uprzywilejowane co do głosu	176
4.1.2. Akcje nieme	178
4.1.3. Nabywanie akcji własnych	179
4.1.4. Porozumienie akcjonariuszy	180
4.2. Zwiększanie kontroli poprzez wzmacnianie siły głosu	181
4.2.1. Ograniczenia zbywania i nabywania akcji	182
4.2.2. Ograniczenia wykonywania prawa głosu z akcji	183
4.2.3. Osobiste uprawnienia akcjonariuszy	185
4.2.4. Modyfikacje sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	187
4.3. Ekonomiczne mechanizmy zwiększania kontroli kapitałowej	189
4.3.1. Cena emisyjna akcji	190
4.3.2. Obejmowanie akcji w zamian za aporty	192
4.3.3. Powiązania piramidowe i cyrkularne	193
4.4. Mechanizmy lewarowania kontroli w świetle wyników badań	194
4.4.1. Częstość stosowania poszczególnych mechanizmów	196
4.4.2. Współwystępowanie mechanizmów lewarowania kontroli w spółkach ..	202

4.4.3. Ocena stosowania mechanizmów wzmacniania kontroli z punktu widzenia uczestników rynku kapitałowego	212
Rozdział 5. Własność a kontrola – empiryczna weryfikacja funkcjonowania zasady proporcjonalności w polskich spółkach publicznych	215
5.1. Ewolucja struktur kontroli nad spółkami publicznymi w Polsce	216
5.2. Struktury własności i kontroli polskich spółek publicznych – założenia badawcze	219
5.3. Koncentracja własności i kontroli polskich spółek publicznych	221
5.4. Kontrola przez dysponowanie głosami na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	225
5.4.1. Koncentracja nominalnych udziałów w głosach u akcjonariuszy notyfikowanych	225
5.4.2. Posiadacz największego pakietu akcji jako akcjonariusz kontrolujący spółkę	226
5.4.3. Wpływ absencji akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu na kontrolę nad spółkami publicznymi	232
5.5. Widoczny i ukryty wpływ mechanizmów lewarowania kontroli na pozycję największego akcjonariusza w spółce	235
Zakończenie	239
Bibliografia	249
Spis tabel	267