

Spis treści

Wprowadzenie	9
1. System finansowy a wzrost gospodarczy	15
1.1. Kanały wpływu systemu finansowego na wzrost gospodarczy	15
1.1.1. Rozwój systemu finansowego a wzrost gospodarczy	15
1.1.2. Struktura systemu finansowego a funkcjonowanie gospodarki	23
1.1.3. Mechanizmy transmisji wpływu systemu finansowego na sferę realną gospodarki – przegląd badań empirycznych	28
1.2. Funkcje giełdy papierów wartościowych	34
1.2.1. Uwarunkowania realizacji funkcji giełdy	34
1.2.2. Kapitałowe funkcje giełdy	37
1.2.3. Pozakapitałowe funkcje giełdy	40
1.2.4. Współzależności między funkcjami giełdy	47
2. Wycena kapitału przez giełdowy rynek akcji	51
2.1. Efektywność informacyjna giełdowego rynku akcji	51
2.2. Zawartość informacyjna kursów akcji	55
2.2.1. Synchroniczność kursów	56
2.2.2. Stopień odzwierciedlania przyszłych dochodów w kursach akcji	62
2.2.3. Alternatywne miary zawartości informacyjnej cen akcji	64
2.3. Kursy akcji a wartość wewnętrzna akcji	68
2.3.1. Wartość rynkowa akcji	68
2.3.2. Wartość fundamentalna akcji	71
2.4. Krótkowzroczność akcjonariuszy	77
2.4.1. Istota krótkoterminowości	77
2.4.2. Inwestorzy indywidualni	81
2.4.3. Inwestorzy instytucjonalni	84

3. Mobilizacyjna funkcja giełdowego rynku akcji	89
3.1. Determinanty oszczędności	89
3.1.1. Poziom oszczędności	89
3.1.2. Wybór formy gromadzenia oszczędności	97
3.2. Giełdowy rynek akcji a oszczędności gospodarstw domowych	101
3.2.1. Wpływ rynku akcji na oszczędności w ramach analizy portfelowej	101
3.2.2. Efekt bogactwa	103
3.3. Wpływ giełdowego rynku akcji na inwestycje zagraniczne	108
3.4. Rola niebankowych instytucji pośrednictwa finansowego	113
3.4.1. Domy maklerskie	115
3.4.2. Instytucje wspólnego inwestowania	117
 4. Wpływ giełdowego rynku akcji na finansowanie inwestycji i alokację kapitału	 125
4.1. Determinanty inwestycji	125
4.1.1. Pojęcie i znaczenie inwestycji	125
4.1.2. Teorie inwestycji	128
4.1.3. Giełdowy rynek akcji a inwestycje realne – teoretyczne ramy analiz	132
4.2. Wrażliwość inwestycji realnych na rynkową wycenę akcji	134
4.2.1. Menedżerska a rynkowa percepcja	134
4.2.2. Teoria q Tobina – ujęcie mikroekonomiczne	140
4.3. Finansowanie inwestycji poprzez emisję akcji	144
4.3.1. Źródła finansowania inwestycji w spółce akcyjnej	144
4.3.2. Emisja nowych akcji w świetle teorii struktury kapitału	148
4.3.3. Wybór terminu emisji akcji	149
4.4. Wpływ giełdowego rynku akcji na wzrost gospodarczy	152
4.4.1. Giełdowy rynek akcji a alokacja kapitału w gospodarce	152
4.4.2. Giełdowy rynek akcji jako determinanta wzrostu gospodarczego – ujęcie funkcyjne	154
 5. Realizacja funkcji kapitałowych przez rynek akcji na GPW w Warszawie	 161
5.1. Schemat procedury badawczej	161
5.2. GPW w Warszawie jako element systemu finansowego w Polsce	165
5.2.1. System finansowy w Polsce	165
5.2.2. Rozwój ilościowy rynku akcji na GPW w Warszawie	169
5.2.3. Mikrostruktura giełdowego rynku akcji	178
5.3. Funkcja wartościująca giełdowego rynku akcji w Polsce	184
5.3.1. Efektywność informacyjna giełdowego rynku akcji w Polsce	184

5.3.2. Zawartość informacyjna kursów na giełdowym rynku akcji w Polsce	189
5.3.3. Wycena ex post akcji notowanych na GPW w Warszawie	197
5.3.4. Zjawisko krótkoterminowości na polskim giełdowym rynku akcji	201
5.4. Mobilizacja kapitału przez giełdowy rynek akcji w Polsce	204
5.4.1. Struktura środków potencjalnie mobilizowanych przez giełdowy rynek akcji	204
5.4.2. Możliwość dywersyfikacji ryzyka na rynku akcji GPW w Warszawie	209
5.4.3. Rozwój rynku akcji na GPW w Warszawie a stopa oszczędności	212
5.4.4. Mobilizująca funkcja giełdowego rynku akcji a zagraniczne inwestycje portfelowe	220
5.4.5. Znaczenie rozwoju niebankowych instytucji pośrednictwa finansowego	222
5.5. Wpływ rynku akcji na GPW w Warszawie na inwestycje realne	233
5.5.1. Funkcja sygnalizacyjna giełdowego rynku akcji w Polsce	233
5.5.2. Pozyskanie kapitału na rynku akcji GPW w Warszawie	236
5.5.3. Finansowanie inwestycji w spółkach giełdowych	245
5.5.4. Wpływ giełdowego rynku akcji na alokację kapitału w Polsce	249
Podsumowanie	253
Bibliografia	261