

SPIS TREŚCI

WSTĘP.....	7
1. PROBLEM ASYMETRII INFORMACJI	9
1.1. Rozwój teorii ekonomicznych uwzględniających niedoskonałości w dostępie do informacji.....	10
1.2. Zagadnienia ekonomiczne w kontekście asymetrii informacji.....	15
1.2.1. Teoria agencji (<i>agency theory</i>)	15
1.2.2. Pokusa nadużycia zaufania (<i>moral hazard</i>).....	18
1.2.3. Selekcja negatywna (<i>adverse selection</i>)	19
1.2.4. Sygnalizowanie (<i>signaling</i>)	23
1.2.5. Badanie danych (<i>screening</i>).....	29
1.3. Teoria gier w modelowaniu informacji.....	30
1.3.1. Założenia dotyczące dostępu do informacji	31
1.3.2. Modelowanie gier z niepełną i asymetryczną informacją	33
1.3.3. Równowaga w grach z niepełną i asymetryczną informacją.....	35
2. OD NADZORU KORPORACYJNEGO DO RELACJI INWESTORSKICH	39
2.1. Relacje inwestorskie a systemy nadzoru korporacyjnego	40
2.2. Relacje inwestorskie w ramach modeli systemów nadzoru korporacyjnego	46
2.2.1. Model amerykański	48
2.2.2. Model brytyjski.....	49
2.2.3. Model niemiecki	50
2.2.4. Model łaciński	52
2.2.5. Model japoński	52
2.3. Kodeksy nadzoru korporacyjnego a asymetria informacji w relacjach inwestorskich.....	56
2.4. Informacja dla inwestorów – regulacje na polskim rynku kapitałowym.....	63
2.5. Wnioski	67
3. MODELOWANIE WPŁYWU INFORMACJI NA KSZTAŁTOWANIE SIĘ RELACJI INWESTORSKICH	71
3.1. Zmienne reprezentujące poziom asymetrii informacji w relacjach inwestorskich – podejście teoretyczne	72
3.2. Modele zależności między polityką wypłacania dywidend a asymetrią informacji	77
3.3. Asymetria informacji oraz sygnalizowanie na przykładzie relacji między przedsiębiorstwem a inwestorami.....	79

3.4. Model wpływu asymetrii informacji na wyniki osiągane przez akcjonariuszy	85
3.4.1. Modelowanie oczekiwań podmiotów posiadających dostęp do dodatkowych informacji	87
3.4.2. Modelowanie oczekiwań podmiotów nieposiadających dostępu do dodatkowych informacji	89
3.4.3. Wnioski z modelu	90
3.5. Modelowanie wyboru optymalnej ochrony inwestorów w kontekście asymetrii informacji	91
3.5.1. Równowaga a wybór nieefektywnego systemu ochrony inwestorów	95
3.5.2. Równowaga a obligatoryjny system nadzoru korporacyjnego	97
3.5.3. Równowaga separująca i rozwiązania hybrydowe	97
3.6. Wnioski	98
4. ASYMETRIA INFORMACJI W RELACJACH INWESTORSKICH W POLSKICH SPÓLKACH GIEŁDOWYCH	101
4.1. Zmienne reprezentujące poziom asymetrii informacji w relacjach inwestorskich	103
4.2. Skłonność przedsiębiorstwa do przekazywania informacji	105
4.2.1. Analiza wskaźnika asymetrii informacji w relacjach inwestorskich jako czynnika wpływającego na zróżnicowanie populacji spółek giełdowych	108
4.2.2. Analiza dyskryminacyjna wskaźnika λ na podstawie drzewa klasyfikacyjnego	112
4.3. Zależności między zmiennymi reprezentującymi poziom asymetrii informacji w relacjach inwestorskich	119
4.4. Analiza związków między zmiennymi reprezentującymi poziom asymetrii informacji a danymi ekonomicznymi spółek giełdowych	127
4.5. Wnioski z badań	133
ZAKOŃCZENIE	137
SPIS LITERATURY	139
SPIS STRON INTERNETOWYCH	146
SPIS TABEL I WYKRESÓW	147