

# Spis treści

|                                                                      |     |
|----------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Wstęp</b> .....                                                   | 7   |
| <b>1. Teoria przedsiębiorstwa</b> .....                              | 13  |
| 1.1. Istota przedsiębiorstwa .....                                   | 13  |
| 1.2. Przedsiębiorstwo i jego interesariusze .....                    | 16  |
| 1.2.1. Współczesne teorie funkcjonowania przedsiębiorstwa .....      | 16  |
| 1.2.2. Teorie zachowań interesariuszy .....                          | 25  |
| 1.3. Cel funkcjonowania przedsiębiorstwa .....                       | 29  |
| 1.4. Przegląd teorii struktury finansowania przedsiębiorstwa .....   | 33  |
| <b>2. Istota i funkcjonowanie firm rodzinnych</b> .....              | 41  |
| 2.1. Definicja firmy rodzinnej .....                                 | 41  |
| 2.2. Charakterystyka i znaczenie firm rodzinnych .....               | 48  |
| 2.2.1. Zróżnicowanie populacji przedsiębiorstw rodzinnych .....      | 49  |
| 2.2.2. Cechy charakterystyczne firmy rodzinnej .....                 | 52  |
| 2.2.3. Cykl życia firmy rodzinnej .....                              | 61  |
| 2.2.4. Znaczenie firm rodzinnych .....                               | 66  |
| 2.3. Cel funkcjonowania firmy rodzinnej .....                        | 72  |
| <b>3. Niedoskonały rynek finansowy</b> .....                         | 77  |
| 3.1. Systematyka niedoskonałości rynkowych .....                     | 77  |
| 3.1.1. Zjawisko agencji i asymetria informacyjna .....               | 79  |
| 3.1.2. Koszty kontraktowe .....                                      | 92  |
| 3.1.3. Regulacje prawno-podatkowe .....                              | 99  |
| 3.2. Inwestor dominujący jako przejaw niedoskonałości rynkowej ..... | 101 |
| 3.2.1. Charakterystyka inwestora dominującego .....                  | 101 |
| 3.2.2. Prywatne korzyści i koszty kontroli .....                     | 109 |

|                                                                                                     |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 3.3. Wpływ niedoskonałości rynku finansowego na decyzje finansowe przedsiębiorstwa .....            | 115        |
| 3.4. Klasyczne modele organizacji rynku finansowego .....                                           | 119        |
| <b>4. Firma rodzinna na niedoskonałym rynku finansowym .....</b>                                    | <b>124</b> |
| 4.1. Rodzina jako inwestor dominujący .....                                                         | 124        |
| 4.1.1. Struktura akcjonariatu firm rodzinnych .....                                                 | 124        |
| 4.1.2. Charakterystyka rodzinnego inwestora dominującego .....                                      | 128        |
| 4.2. Wpływ specyfiki firmy rodzinnej na poziom niedoskonałości rynkowych .....                      | 134        |
| 4.2.1. Specyfika kosztów agencji w firmach rodzinnych .....                                         | 134        |
| 4.2.2. Sukcesja własności i zarządzania .....                                                       | 148        |
| 4.2.3. Struktura organów korporacyjnych .....                                                       | 153        |
| 4.2.4. Informacja finansowa w firmach rodzinnych .....                                              | 159        |
| 4.3. Wpływ niedoskonałości rynkowych na proces pozyskiwania finansowania przez firmy rodzinne ..... | 163        |
| 4.4. Model organizacji rynku finansowego oparty na dominacji własności rodzinnej .....              | 177        |
| <b>5. Zastosowanie długu w finansowaniu firm rodzinnych .....</b>                                   | <b>181</b> |
| 5.1. Struktura zadłużenia firm rodzinnych .....                                                     | 181        |
| 5.1.1. Istota struktury zadłużenia .....                                                            | 181        |
| 5.1.2. Koszt finansowania obcego firm rodzinnych .....                                              | 191        |
| 5.1.3. Kredyt bankowy <i>versus</i> obligacja .....                                                 | 193        |
| 5.1.4. Finansowanie obce krótkoterminowe <i>versus</i> długoterminowe .....                         | 196        |
| 5.2. Kredyt bankowy jako narzędzie finansowania firmy rodzinnej ...                                 | 198        |
| 5.2.1. Finansowanie obce pośrednie .....                                                            | 198        |
| 5.2.2. Kontrakt dłużny w świetle teorii kontraktowej .....                                          | 201        |
| 5.2.3. Monitoring kontraktu dłużnego .....                                                          | 214        |
| 5.3. Finansowanie relacyjne w firmach rodzinnych .....                                              | 219        |
| 5.3.1. Istota i geneza relacji bankowej .....                                                       | 219        |
| 5.3.2. Wykorzystanie relacji bankowej przez firmy rodzinne .....                                    | 225        |
| 5.4. Model finansowania obcego firmy rodzinnej .....                                                | 235        |
| <b>Zakończenie .....</b>                                                                            | <b>243</b> |
| <b>Bibliografia .....</b>                                                                           | <b>248</b> |