

Spis treści

Wprowadzenie	11
Rozdział 1	
Przedsiębiorstwo i jego rozwój	13
1.1. Pozyskanie finansowania na rynku niepublicznym	15
1.1.1. Geneza zjawiska	14
1.1.2. Rynek podwyższonego ryzyka a problem <i>equity gap</i>	17
1.1.3. Nieformalny rynek podwyższonego ryzyka. Charakterystyka aniołów biznesu	19
1.1.4. <i>Corporate venturing</i> – korporacyjny <i>venture capital</i>	25
1.1.5. <i>Private equity</i>	28
1.1.6. <i>Venture capital</i>	32
1.1.7. Charakterystyka procesu inwestycyjnego na rynku podwyższonego ryzyka	38
1.1.7.1. Procedura inwestowania przez fundusze <i>venture capital/private equity</i>	38
1.1.7.2. Prawne aspekty inwestowania funduszy <i>venture capital</i>	41
1.1.7.3. Kryteria kwalifikacji projektów inwestycyjnych. Model inwestycji. ...	42
1.1.7.4. <i>Term sheet</i> – ustalenie warunków transakcji	45
1.1.7.5. Badanie typu <i>due diligence</i>	46
1.1.7.6. Dezinwestycje. <i>Going public</i>	49
1.1.7.7. Zalety i wady funduszy PE/VC w porównaniu do alternatywnego źródła pozyskiwania kapitału – poprzez ofertę publiczną	51
1.2. Pozyskanie finansowania na rynku publicznym.	53
1.2.1. Zasady prawne rynku publicznego.	53
1.2.2. Oferta publiczna i obrót publiczny.	54

1.2.3. Korzyści i zagrożenia IPO	56
1.2.4. GPW w Warszawie jako platforma obrotu papierami wartościowymi ..	62
1.2.5. Pozyskanie kapitału na rynku regulowanym	64
1.2.5.1. Przekształcenie firmy w spółkę akcyjną	64
1.2.5.2. Decyzja WZA o emisji papierów wartościowych	68
1.2.5.3. Wybór oferty publicznej emisji akcji	69
1.2.5.4. Budowa i zatwierdzenie prospektu emisyjnego	71
1.2.5.5. Promocja emisji	73
1.2.5.6. <i>Book building</i>	75
1.2.5.7. Dopuszczenie do obrotu giełdowego	75
1.2.5.8. Publiczna subskrypcja akcji	77
1.2.5.9. Prawa do akcji	78
1.2.5.10. Rejestracja w KDPW	79
1.2.5.11. Wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego	79
1.2.6. Obowiązek informacyjny firm i ład korporacyjny	80
1.2.7. Papiery dłużne na rynku publicznym	84
1.2.7.1. Wprowadzenie do obrotu publicznego	86
1.2.7.2. Obligacje	89
1.2.7.3. Krótkoterminowe papiery dłużne	94
1.2.7.4. Rating	96
1.2.7.5. Próg emisji	98
1.2.7.6. Zabezpieczenie obligacji	99
1.2.7.7. Bank reprezentant	100

Rozdział 2

Funkcjonowanie przedsiębiorstwa na rynku kapitałowym – aspekty prawne

2.1. Formy prowadzenia działalności gospodarczej w Polsce	104
2.1.1. Działalność gospodarcza osoby fizycznej i spółka cywilna	115
2.1.2. Spółka jawna	117
2.1.3. Spółka partnerska	119
2.1.4. Spółka komandytowa	119
2.1.5. Spółka komandytowo-akcyjna	120
2.1.6. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	121
2.1.7. Spółka akcyjna	126
2.1.8. Łączenie, podział i przekształcenia spółek	130
2.2. Źródła prawa w zakresie obrotu papierami wartościowymi	133

2.2.1. Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych	136
2.2.2. Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	143
2.2.3. Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym	145
2.2.4. Ustawa o giełdach towarowych	146
2.2.5. Zasady działania funduszy inwestycyjnych	155
2.2.6. Pozostałe ustawy wpływające na kształt rynku kapitałowego.	157

Rozdział 3

Papiery wartościowe, instrumenty finansowe i towarowe 159

3.1. Akcje	164
3.1.1. Rodzaje akcji i prawa z nich wynikające	167
3.1.2. Prawa i obowiązki akcjonariuszy	172
3.1.3. Emisja akcji	181
3.1.4. Prawo poboru	182
3.1.5. Prawo do akcji	185
3.1.6. Wycena akcji	187
3.1.6.1. Wartość wewnętrzna akcji	189
3.1.6.2. Modele dyskontowe wyceny akcji	192
3.1.6.3. Inne dochodowe modele wyceny akcji	195
3.1.6.4. Majątkowe metody wyceny przedsiębiorstwa	197
3.1.6.5. Wycena akcji na rynku giełdowym	198
3.2. Papiery dłużne	200
3.2.1. Obligacje	200
3.2.1.1. Obligacje w Polsce	206
3.2.1.2. Obligacje skarbowe	210
3.2.1.3. Obligacje komunalne	216
3.2.1.4. Obligacje przedsiębiorstw	220
3.2.2. Wycena obligacji	221
3.2.2.1. Wartość obligacji kuponowej	222
3.2.2.2. Wartość obligacji zerokuponowej	223
3.2.2.3. Wartość obligacji zamiennej	224
3.2.2.4. Wartość obligacji z opcją	226
3.2.2.5. Wartość obligacji a cena obligacji	227
3.2.3. Listy zastawne	227
3.2.3.1. Podstawy prawne emisji	229

3.2.3.2. Świadczenia pieniężne wynikające z listów zastawnych	231
3.2.3.3. Podział listów zastawnych	231
3.2.3.4. Banki hipoteczne i listy zastawne w Polsce	232
3.2.4. Bony skarbowe i pieniężne	233
3.2.5. Komercyjne papiery dłużne	237
3.2.5.1. Rozwój rynku papierów komercyjnych w Polsce	240
3.2.5.2. Korzyści z nabywania papierów komercyjnych.	243
3.3. Instrumenty finansowe	245
3.3.1. Kontrakty terminowe – kontrakty <i>futures</i> i <i>forward</i>	246
3.3.1.1. Historia rozwoju instrumentów pochodnych	247
3.3.1.2. Charakterystyka kontraktu <i>futures</i>	249
3.3.1.3. Kontrakty terminowe w Polsce	251
3.3.2. Kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie.	252
3.3.2.1. Kontrakty terminowe na akcje	254
3.3.2.2. Kontrakty <i>futures</i> na indeksy giełdowe	256
3.3.2.3. Kontrakty terminowe na obligacje	260
3.3.2.4. Wycena kontraktu <i>futures</i>	262
3.3.3. Opcje	264
3.3.3.1. Charakterystyka opcji	264
3.3.3.2. Strategie opcyjne	266
3.3.3.5. Opcje notowane na rynku giełdowym w Polsce	272
3.3.4. Instrumenty SWAP	276
3.3.4.1. Charakterystyka swapu walutowego	279
3.3.4.2. Charakterystyka swapu procentowego	282
3.3.4.3. Specyfika transakcji swap.	283
3.4. Krótka sprzedaż.	286
3.5. Jednostki funduszy inwestycyjnych	287
3.5.1. Klasyfikacja funduszy inwestycyjnych i ich jednostek	288
3.5.2. Zalety i wady inwestycji w fundusze inwestycyjne	294
3.5.3. Udział w radzie inwestorów specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego.	299
3.5.4. Rynek funduszy inwestycyjnych w Polsce	301
3.6. Produkty strukturyzowane.	311
3.7. Certyfikaty inwestycyjne	313
3.8. Towary	316
3.8.1. Surowce.	317
3.8.1.1. Miedź i metale nieżelazne.	317

3.8.1.2. Ropa naftowa	321
3.8.1.3. Energia elektryczna	323
3.8.2. Artykuły spożywcze	329
3.8.2.1. Mięso	329
3.8.2.2. Zboże	330
3.8.2.3. Cukier	332

Rozdział 4

Rynek kapitałowy w Polsce i na świecie	335
4.1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	342
4.1.1. Historia powstania i rozwój rynków giełdowych	342
4.1.2. Rynki notowań GPW w Warszawie	351
4.1.3. System WARSET	354
4.1.3.1. Architektura systemu WARSET	355
4.1.3.2. Ustalanie ceny waloru – notowania ciągłe	356
4.1.3.3. Ustalanie ceny waloru – notowania jednolite	358
4.1.3.4. Organizacja sesji giełdowej – harmonogram.	364
4.1.3.5. Rodzaje zleceń	366
4.1.3.6. Transakcje pakietowe	373
4.1.4. NewConnect – Alternatywny System Obrotu	375
4.1.4.1. Charakterystyka rynku	375
4.1.4.2. Debiut na NewConnect.	376
4.1.5. Catalyst – rynek papierów dłużnych.	379
4.1.5.1. Autoryzacja Catalyst	379
4.1.5.2. Zasady obrotu.	381
4.1.6. Indeksy giełdowe	382
4.1.6.1. Indeksy polskie	383
4.1.4.2. Indeksy zagraniczne	386
4.1.7. Obowiązki informacyjne przedsiębiorstw.	388
4.2. BondSpot (dawniej Ceto).	392
4.2.1. Powstanie i rozwój BondSpot (dawniej CeTo).	392
4.2.2. Pozyskanie kapitału na BondSpot – rynek regulowany	395
4.2.3. MTS Poland	396
4.3. WGT – Warszawska Giełda Towarowa	397
4.3.1. Rynek towarowy	398
4.3.1.1. Towarowa Tabela Ofert	399
4.3.1.2. Internetowa Giełda Towarowa	399

4.3.2. Rynek terminowy	402
4.3.2.1. Kontrakty na towary	404
4.3.2.2. Kontrakty na waluty	404
4.3.2.3. Kontrakty na stopy procentowe	407
4.3.3. Izba Rozliczeniowa WGT	408
4.4. Towarowa Giełda Energii	408
4.5. Forex – międzynarodowy rynek wymiany	411
4.5.1. Rozwój i budowa rynku Forex	411
4.5.2. Towary i aktywa dostępne na rynku Forex	414
4.5.3. Inwestycje na rynku Forex. Oferta biur maklerskich w Polsce.	419
4.6. Biura maklerskie na rynku kapitałowym	422
4.6.1. Charakterystyka biura maklerskiego	422
4.6.2. Oferta biura maklerskiego dla osób fizycznych	423
4.6.2.1. Rachunek inwestycyjny	424
4.6.2.2. Zarządzanie portfelem	426
4.6.2.3. Kredyty	428
4.6.2.4. Składanie zleceń	432
4.6.2.5. Odroczone płatność	433
4.6.2.6. Inne usługi	433
4.6.3. Oferta biura maklerskiego dla osób prawnych	438
4.6.3.1. Publiczna emisja papierów wartościowych	438
4.6.3.2. Niepubliczna emisja papierów wartościowych	439
4.6.3.3. Sponsor emisji	440
4.6.3.4. Obsługa inwestycji na rynku publicznym	441
4.7. Instytucjonalni inwestorzy na rynku kapitałowym	441
4.7.1. Banki komercyjne i inwestycyjne	445
4.7.2. Fundusze inwestycyjne i emerytalne	446
4.7.2.1. Fundusze inwestycyjne	447
4.7.2.2. Fundusze emerytalne	450
4.7.3. Towarzystwa ubezpieczeniowe	454
4.7.4. Skarb Państwa	454
4.8. Międzynarodowe giełdy papierów wartościowych, metali i instrumentów terminowych	455
4.8.1. Inwestycje na giełdach zagranicznych	455
4.8.2. Giełdy amerykańskie	456
4.8.2.1. Nowojorska Giełda Papierów Wartościowych – NYSE	456

4.8.2.2. Rynek NASDAQ – <i>National Association of Securities Dealers</i> <i>Automated Quotations</i>	457
4.8.3. Giełdy europejskie	458
4.8.3.1. Londyńska Giełda Papierów Wartościowych – <i>London Stock Exchange</i>	458
4.8.3.2. Giełda Euronext	459
4.8.3.3. Giełda Wiedeńska	460
4.8.3.4. Rynek XETRA	461
4.8.3.5. Giełda Virt-x	461
4.8.3.6. Włoska Giełda Papierów Wartościowych – <i>Borsa Italiana</i>	462
4.8.3.7. Giełda w Helsinkach – HEX	463
4.8.4. Giełdy w Azji	463
4.8.4.1. Tokijska Giełda Papierów Wartościowych	463
4.8.4.2. Giełda w Hongkongu	464
4.8.4.3. Szanghajska Giełda Papierów Wartościowych – Chiny	464
4.8.5. Giełdy towarowe i terminowe	465
4.8.5.1. Giełda Towarowa w Chicago – CBOT	465
4.8.5.2. Giełda GLOBEX	465
4.8.5.3. Giełda EUREX	465
4.8.5.4. Giełda LIFFE	466
4.8.5.5. Giełda Towarowa w Nowym Jorku – NYMEX	466
4.8.5.6. Londyńska Giełda Metali – LME	466
4.9. Komisja Nadzoru Finansowego	467
4.10. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych	469
4.11. Informacja na rynku kapitałowym	471
4.11.1. Dane makroekonomiczne z Polski	471
4.11.2. Dane makroekonomiczne z Europy	476
4.11.3. Dane makroekonomiczne z USA	477
4.11.4. Dane mikroekonomiczne	497
Bibliografia	499