

Spis treści

Wprowadzenie	9
Rozdział 1. Finanse behawioralne a neoklasyczna teoria finansów	15
1.1. „Behawioralna” zmiana w nauce o finansach	15
1.2. Podstawy neoklasycznej teorii finansów	19
1.2.1. Efektywność rynku	19
1.2.2. Teoria portfelowa	20
1.2.3. Ryzyko a oczekiwana stopa zwrotu	20
1.2.4. Racjonalne zachowanie	21
1.3. Podstawy finansów behawioralnych	25
1.3.1. Teoria perspektywy	25
1.3.2. Skłonności ludzi uwzględniane w ramach finansów behawioralnych	27
1.3.3. Niefektywność rynku	29
1.3.4. Behawioralne podejście do teorii portfela	30
1.3.5. Oczekiwana stopa zwrotu w finansach behawioralnych	31
Rozdział 2. Behawioralne finanse przedsiębiorstw – podstawowe ramy teoretyczne ...	35
2.1. Neoklasyczne a behawioralne podejście do finansów przedsiębiorstw	35
2.2. Podstawowe skłonności o charakterze psychologicznym charakterystyczne dla menedżerów	37
2.2.1. Nadmierny optymizm	37
2.2.2. Nadmierna pewność siebie	37
2.2.3. Selektywna percepcja i błąd afirmacji	38
2.2.4. Błąd kontroli	39
2.2.5. Heurystyka	39
2.2.6. Efekt kadrowania	41
2.3. Podstawowe rodzaje podejścia w behawioralnych finansach przedsiębiorstw ..	42
2.4. Ogólna charakterystyka podejścia „nieracjonalni inwestorzy – racjonalni menedżerowie”	45
2.5. Syntetyczny model podejścia „nieracjonalni inwestorzy – racjonalni menedżerowie” ..	48
2.6. Problemy metodyczne przy badaniach empirycznych w podejściu „nieracjonalni inwestorzy – racjonalni menedżerowie”	52
2.7. Ogólna charakterystyka podejścia „racjonalni inwestorzy – nieracjonalni menedżerowie”	55
2.8. Syntetyczny model podejścia „racjonalni inwestorzy – nieracjonalni menedżerowie” ..	57
2.9. Problemy metodyczne przy badaniach empirycznych w podejściu „racjonalni inwestorzy – nieracjonalni menedżerowie”	58
Rozdział 3. Budżetowanie kapitału	63
3.1. Budżetowanie kapitału w neoklasycznym podejściu do zarządzania finansami ..	63
3.2. Budżetowanie kapitału w warunkach podejścia „nieracjonalni inwestorzy – racjonalni menedżerowie”	66

3.3. Związek pomiędzy inwestycjami rzeczowymi a niewłaściwą wyceną akcji w warunkach polskich	68
3.4. Budżetowanie kapitału w warunkach podejścia „racjonalni inwestorzy – nieracjonalni menedżerowie”	74
3.5. Model budżetowania kapitału z uwzględnieniem zbytnej pewności siebie menedżerów	76
3.6. Nadmierna pewność siebie menedżerów a nadmierny optymizm w kontekście decyzji inwestycyjnych	79
3.7. Wybrane praktyczne kwestie dotyczące procesu budżetowania kapitału w podejściu „racjonalni inwestorzy – nieracjonalni menedżerowie”	81
3.7.1. Zbyttna pewność siebie i nadmierny optymizm przy szacowaniu przepływów pieniężnych generowanych przez projekt	81
3.7.2. Szacowanie kosztów (nakładów) projektu	82
3.7.3. Wyznaczanie stopy dyskontowej	83
3.8. Podejmowanie nowych projektów przez małe spółki	84
3.9. Wpływ doświadczenia na skłonności menedżerskie ujawniane w procesie budżetowania kapitału	86
Rozdział 4. Finansowanie i struktura kapitału	91
4.1. Finansowanie i struktura kapitału w neoklasycznej teorii finansów	91
4.1.1. Podejście Millera-Modiglianiego w warunkach rynku doskonałego	92
4.1.2. Podejście Millera-Modiglianiego w warunkach gospodarki z podatkami	93
4.1.3. Teoria kompromisu	93
4.1.4. Teoria hierarchii źródeł finansowania	95
4.2. Finansowanie i struktura kapitału w podejściu „nieracjonalni inwestorzy – racjonalni menedżerowie”	97
4.2.1. Teoria struktury kapitału wyjaśniająca jej kształtowanie działaniami typu <i>market timing</i>	98
4.2.2. Polityka finansowania w kontekście działań typu <i>market timing</i>	100
4.2.3. Struktura kapitału a <i>market timing</i> w warunkach polskich	106
4.3. Finansowanie i struktura kapitału w podejściu „racjonalni inwestorzy – nieracjonalni menedżerowie”	112
4.3.1. Teoretyczne aspekty związane z kształtowaniem struktury kapitału	112
4.3.2. Polityka finansowania w kontekście podejścia „racjonalni inwestorzy – nieracjonalni menedżerowie”	116
Rozdział 5. Polityka dywidendy	119
5.1. Polityka dywidendy w neoklasycznym podejściu do finansów przedsiębiorstw	119
5.2. Polityka dywidendy w podejściu „nieracjonalni inwestorzy – racjonalni menedżerowie”	125
5.2.1. Dywidenda a behawioralny cykl życia i ryzyko	126
5.2.2. Dywidenda a samokontrola	132
5.2.3. Dywidenda a teoria perspektywy	135
5.2.4. Kateringowa teoria dywidendy	141
5.2.5. Polityka dywidendy a katering w warunkach polskich	150
5.3. Polityka dywidendy w warunkach podejścia „racjonalni inwestorzy – nieracjonalni menedżerowie”	156
5.4. Polityka dywidendy w warunkach behawioralnego sygnalizowania	158

Rozdział 6. Inne decyzje podejmowane w ramach zarządzania finansami przedsiębiorstwa	163
6.1. Behawioralna rachunkowość	163
6.2. Kształtowanie zysków	164
6.3. Kształtowanie zysków w warunkach polskich	167
6.4. Dywersyfikacja a koncentracja profilu działania	172
6.5. Fuzje i przejęcia	174
6.6. Zmiana nazwy spółki	179
6.7. Wynagrodzenia menedżerów	181
6.8. Zarządzanie kapitałem obrotowym	182
Rozdział 7. Krytyczne spojrzenie na finanse behawioralne	185
7.1. Istota krytyki behawioralnego podejścia do finansów	185
7.2. Kompleksowe zastrzeżenia sformułowane przez E. Famę	187
7.2.1. Syntetyczna charakterystyka krytyki	188
7.2.2. Problemy i mankamenty metodyki badań w zakresie finansów behawioralnych	194
7.2.3. Wiarygodność poszczególnych badań dotyczących anomalii	197
7.3. Inne zastrzeżenia do koncepcji stworzonych w ramach finansów behawioralnych i reakcja na nie ze strony badaczy tej dyscypliny	200
Zakończenie	203
Bibliografia	207
Spis tabel i rysunków	225