

# Spis treści

Wstęp .....	9
1. Istota polityki pieniężnej i jej wpływ na sferę realną gospodarki .....	27
1.1. Podstawy teoretyczne współczesnej polityki pieniężnej .....	28
1.2. Strategia, cele i instrumenty konwencjonalnej polityki pieniężnej .....	36
1.2.1. Strategia bezpośredniego celu inflacyjnego .....	36
1.2.2. Cel inflacyjny .....	38
1.2.3. Niezależność, odpowiedzialność i transparentność działań banku centralnego jako warunki skuteczności strategii bezpośredniego celu inflacyjnego .....	42
1.2.4. Instrumenty polityki pieniężnej. Transmisja polityki pieniężnej do sfery realnej gospodarki .....	47
1.3. Wpływ kryzysów na politykę pieniężną .....	52
1.4. Niestandardowa polityka pieniężna – cele, instrumenty, kanały transmisji ...	57
1.5. <i>Shadow interest rate</i> jako miara nastawienia polityki pieniężnej .....	65
Podsumowanie .....	68
2. Struktura kapitału w przedsiębiorstwie i jej determinanty .....	71
2.1. Znaczenie kapitału w funkcjonowaniu i rozwoju przedsiębiorstwa .....	72
2.1.1. Kapitał jako fundament działalności przedsiębiorstwa .....	72
2.1.2. Kapitał finansowy jako podstawowy zasób w przedsiębiorstwie .....	78
2.1.3. Mierniki struktury kapitału przedsiębiorstw .....	82
2.2. Pochodzenie kapitału w przedsiębiorstwie .....	88
2.2.1. Źródła kapitału .....	88
2.2.2. Rynek finansowy jako źródło pozyskania kapitałów .....	92
2.3. Teorie struktury kapitału i ich ewolucja .....	94
2.3.1. Klasyczna teoria Millera i Modiglianego (teoria substytucji, <i>trade-off theory</i> ) i jej modyfikacje .....	94

2.3.2. Teoria hierarchii źródeł finansowania ( <i>pecking order theory</i> ) .....	99
2.3.3. Teoria agencji ( <i>agency cost theory</i> ) .....	100
2.3.4. Współczesne podejście do struktury kapitału – przegląd teorii .....	102
2.3.5. Znaczenie struktury kapitału dla wartości przedsiębiorstwa .....	104
2.4. Czynniki wpływające na strukturę kapitału w przedsiębiorstwie .....	108
2.5. Stopa procentowa i inflacja jako determinanty struktury kapitału .....	112
Podsumowanie .....	115
3. Wpływ polityki pieniężnej na poziom i strukturę kapitału własnego .....	119
3.1. Kapitał własny w finansowaniu działalności przedsiębiorstwa .....	120
3.2. Źródła pozyskania kapitału własnego .....	122
3.2.1. Kapitał własny wewnętrzny .....	122
3.2.2. Kapitał własny zewnętrzny .....	128
3.3. Koszt kapitału własnego .....	134
3.4. Kanały oddziaływania polityki pieniężnej na poziom kapitałów własnych w przedsiębiorstwie .....	141
3.5. Wpływ polityki pieniężnej na finansowanie kapitałem własnym – przegląd badań .....	146
Podsumowanie .....	148
4. Polityka pieniężna jako determinant poziomu i struktury kapitału dłużnego w przedsiębiorstwie .....	151
4.1. Kapitał dłużny w finansowaniu działalności przedsiębiorstwa .....	152
4.2. Kredyty bankowe w finansowaniu przedsiębiorstw .....	163
4.3. Obligacje korporacyjne jako źródło kapitału .....	168
4.4. Kanały oddziaływania polityki pieniężnej na poziom kapitałów dłużnych .....	173
4.5. Wpływ polityki pieniężnej na finansowanie kapitałem dłużnym – przegląd badań .....	180
Podsumowanie .....	182
5. Zastosowane metody badawcze .....	187
5.1. Koncepcja i specyfikacja modelu stopy procentowej cienia .....	188
5.1.1. Dotychczasowe wyniki badań nad modelowaniem stopy procentowej cienia .....	188
5.1.2. Interpolacja brakujących danych w modelu stopy procentowej cienia .....	193
5.2. Metody badań nad determinantami struktury kapitału przedsiębiorstw – przegląd literatury .....	195
5.3. Metody ekonometryczne w badaniu determinantów struktury kapitału – dyskusja metodologiczna .....	201

---

5.3.1. Zastosowanie metod ilościowo-statystycznych w analizie determinantów struktury kapitału .....	201
5.3.2. Wykorzystanie modeli panelowych do badania determinantów struktury kapitału .....	205
5.4. Procedura badawcza .....	212
Podsumowanie .....	214
6. Wyniki badania .....	217
6.1. <i>Shadow interest rate</i> dla terminu 3M .....	217
6.2. Dane empiryczne .....	223
6.2.1. Charakterystyka próby badawczej .....	223
6.2.2. Opis zmiennych w modelu .....	227
6.3. Wpływ polityki pieniężnej na strukturę kapitału – wyniki badania .....	245
6.4. Wnioski z badania empirycznego .....	259
Zakończenie .....	271
Bibliografia .....	287
Spis tabel .....	323
Spis wykresów .....	327
Spis schematów .....	329