

Spis treści

Wstęp	5
1. Teoretyczne aspekty polityki dywidend	9
1.1. Podstawowe terminy dotyczące polityki dywidend	9
1.2. Podstawowe rodzaje polityki wypłat dywidendy	13
1.3. Podsumowanie najważniejszych dotychczasowych badań nad polityką dywidend	14
1.3.1. Podejście długoterminowe do polityki dywidend	15
1.3.1.1. Teorie długookresowego wpływu dywidendy na wartość firmy lub akcji	18
1.3.1.2. Teoria klientów	26
1.3.2. Podejście krótkookresowe do polityki dywidend	33
1.3.2.1. Modele oparte na hipotezie przepływów pieniężnych netto (teorii agencji)	34
1.3.2.2. Modele oparte na hipotezie sygnalizowania cash flow (asymetrii informacyjnej)	47
1.3.3. Wykup akcji własnych jako alternatywa dla dywidendy	57
Ankieta Wansley'a, Lane'a oraz Sarkar'a	60
1.3.4. Podsumowanie rozdziału pierwszego	61
2. Analiza empiryczna polityki dywidend spółek notowanych na GPW oraz CETO	63
2.1. Dywidenda w branży budowlanej	63
2.2. Dywidenda w branży chemicznej, farmaceutycznej i tworzyw sztucznych	70
2.3. Dywidenda w branży drzewno-papierniczej	76
2.4. Dywidenda w branży elektromaszynowej	81

2.5.	Dywidenda w branży usług komunalnych i energetycznych	85
2.6.	Dywidenda w branży handlowej	88
2.7.	Dywidenda w branży informatycznej	96
2.8.	Dywidenda w przemyśle lekkim	101
2.9.	Dywidenda w branży materiałów budowlanych.....	105
2.10.	Dywidenda w branży mediów	108
2.11.	Dywidenda w branży metalowej	112
2.12.	Dywidenda w branży spożywczej	117
2.13.	Dywidenda w branży telekomunikacyjnej	120
2.14.	Dywidenda w branży paliwowej	122
2.15.	Dywidenda w branży motoryzacyjnej.....	123
2.16.	Polityka dywidend a wybrane mierniki finansowe spółek	126

3. Próba modelowego ujęcia czynników determinujących

	politykę dywidend	139
3.1.	Czym są dane panelowe	139
3.2.	Podstawowe modele panelowe.....	139
3.3.	Podstawowe podejścia do estymacji modeli panelowych	141
	3.3.1. Stałe efekty indywidualne (FE).....	141
	3.3.2. Losowe efekty indywidualne (RE)	142
	3.3.3. Wady i zalety stałych i zmiennych efektów indywidualnych ..	143
3.4.	Modele jakościowe w analizie danych panelowych.....	143
	3.4.1. Modele binarne w analizie danych panelowych.....	143
	3.4.2. Model tobitowy w analizie danych panelowych	148
3.5.	Opis zmiennych	152
3.6.	Model binarny wypłaty dywidendy	157
	3.6.1. Wyniki estymacji	157
	3.6.2. Efekty krańcowe	158
3.7.	Model tobitowy wypłaty dywidendy	159
	3.7.1. Wyniki estymacji	159
	3.7.2. Efekty krańcowe	160
3.8.	Weryfikacja modeli	161
	3.8.1. Weryfikacja modelu logitowego.....	161
	3.8.2. Weryfikacja modelu tobitowego.....	164
3.9.	Podsumowanie rozdziału trzeciego	168
	Podsumowanie i wnioski końcowe	171
	1. Podsumowanie.....	171
	2. Wnioski końcowe	177
	Bibliografia	179