

SPIS TABEL

Tabela 1.1.	Źródła informacji i techniki wykorzystywane do budowania ratingów ESG.....	19
Tabela 1.2.	Kluczowe inicjatywy koordynujące alokowanie kapitałów pieniężnych z uwzględnieniem ESG.....	23
Tabela 1.3.	Instrumenty zaprojektowane dla finansowania zrównoważonego rozwoju (stan na styczeń 2024 r.).....	27
Tabela 2.1.	Podstawowe statystyki opisowe dla wskaźników objętych badaniem z podziałem na lata 2017–2019 oraz 2020–2022.....	46
Tabela 2.2.	Wyniki testów kointegracji według procedury Johansena.....	50
Tabela 2.3.	Wyniki testów przyczynowości w sensie Grangera.....	51
Tabela 3.1.	Liczba i wartość zrównoważonych pożyczek w skali globalnej w latach 2017–2022.....	64
Tabela 3.2.	Łączna liczba i wartość pożyczek SLL w krajach Unii Europejskiej i Stanach Zjednoczonych w latach 2017–2023.....	64
Tabela 3.3.	Liczba i wartość udzielonych pożyczek SLL w USA i poszczególnych krajach UE (łącznie za lata 2017–2022).....	65
Tabela 3.4.	Liczba i wartość pożyczek SLL z podziałem na sektory działania przedsiębiorstw (kraje UE i USA za lata 2017–2022 ogółem).....	67
Tabela 3.5.	Pożyczki SLL według celów ich przeznaczenia (kraje UE i USA za lata 2017–2022).....	67
Tabela 3.6.	Rozkład celów zrównoważonego rozwoju i powiązanych z nimi kluczowych wskaźników efektywności (KPI) w ramach trzech kryteriów ESG.....	69
Tabela 3.7.	Rozkład kluczowych celów zrównoważonego rozwoju z poszczególnych obszarach ESG w obrębie sektorów działania przedsiębiorstw finansowanych pożyczkami SLL (w %).....	71
Tabela 4.1.	Porównanie zastosowania ulgi CSR oraz ulgi z tytułu przekazanej darowizny.....	89
Tabela 5.1.	Wybrane dane makroekonomiczne charakteryzujące polską gospodarkę w latach 2017–2022.....	103
Tabela 5.2.	Zewnętrzne źródła finansowania polskich przedsiębiorstw w latach 2017–2022.....	105
Tabela 5.3.	Przeciętna wartość zobowiązań ogółem, długoterminowych oraz krótkoterminowych w przedsiębiorstwach niefinansowych w latach 2017–2022 (w mln zł).....	109
Tabela 5.4.	Struktura zobowiązań ogółem, długoterminowych oraz krótkoterminowych dla przedsiębiorstw niefinansowych ogółem w latach 2017–2022 (w %).....	110

Tabela 5.5.	Przeciętna wartość zobowiązań wynikających z kredytów i pożyczek oraz z tytułu dostaw dla przedsiębiorstw niefinansowych w latach 2017–2022 (w mln zł).....	111
Tabela 5.6.	Struktura zobowiązań wynikających z kredytów i pożyczek oraz z tytułu dostaw w przedsiębiorstwach niefinansowych ogółem w latach 2017–2022 (w %).....	112
Tabela 6.1.	Klasyfikacja obligacji.....	119
Tabela 6.2.	Wybrane, innowacyjne formy obligacji korporacyjnych.....	120
Tabela 6.3.	Szanse i zagrożenia dla emitenta z wykorzystania obligacji zamiennych.....	127
Tabela 8.1.	Oczekiwana relacja pomiędzy czynnikami struktury kapitału a zadłużeniem w świetle wybranych teorii.....	151
Tabela 8.2.	Rentowność aktywów (ROA) oraz wiek spółek high-tech notowanych na GPW w latach 2018–2022.....	158
Tabela 8.3.	Wskaźnik zadłużenia ogółem w spółkach high-tech notowanych na GPW w latach 2018–2022.....	159
Tabela 8.4.	Wskaźnik struktury zobowiązań w spółkach high-tech notowanych na rynku giełdowym w Polsce w latach 2018–2022.....	160
Tabela 8.5.	Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałami własnymi w spółkach high-tech notowanych na GPW w latach 2018–2022.....	161
Tabela 8.6.	Struktura aktywów trwałych w spółkach high-tech notowanych na GPW w latach 2018–2022.....	162
Tabela 9.1.	Motywy wykorzystywania instrumentów pochodnych – perspektywa maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy.....	168
Tabela 10.1.	Średnie umowne terminy i czas przeterminowania płatności faktur w wybranych krajach Unii Europejskiej w latach 2020–05.2023 r. (B2B).....	192
Tabela 10.2.	Sposoby zapobiegania opóźnieniom w płatnościach w krajach Europy Zachodniej w latach 2020–2023.....	194
Tabela 10.3.	Sposoby zapobiegania opóźnień w płatnościach w krajach Europy Wschodniej w latach 2020–05.2023.....	195
Tabela 11.1.	Fikcyjne odsetki od kapitału własnego (NID) a ograniczenia w potrącalności odsetek od długu (ILRs) – przegląd państw.....	202
Tabela 12.1.	Przychody i koszty z całokształtu prowadzenia działalności w latach 2018–2022.....	222
Tabela 12.2.	Należności od przedsiębiorstw w latach 2018–2023 (w mld zł).....	224
Tabela 13.1.	Zmiany oceny ogólnego klimatu koniunktury przez różnej wielkości przedsiębiorstwa w reakcji na kryzysy.....	236
Tabela 13.2.	Zmiany oceny własnej bieżącej sytuacji finansowej przez różnej wielkości przedsiębiorstwa w reakcji na kryzysy.....	238
Tabela 13.3.	Najistotniejsze bariery działalności w okresach turbulencji według wielkości przedsiębiorstw.....	239
Tabela 14.1.	Kryteria oceny wyników finansowych spółek indeksu INNOVATOR.....	247
Tabela 14.2.	Portfel indeksu INNOVATOR (wg stanu na dzień 12.12.2023 r.).....	248
Tabela 14.3.	Ocena wyników finansowych spółek indeksu INNOVATOR (Q3/2022).....	254
Tabela 14.4.	Ocena wyników finansowych spółek indeksu INNOVATOR (Q3/2023).....	255

Tabela 14.5.	Finalne rezultaty oceny wyników finansowych spółek indeksu INNOVATOR metodą MultiMOORA w latach 2022–2023.....	256
Tabela 15.1.	Motywy wyboru strategii finansowej w zakresie przepływów pieniężnych w zależności od stosowanej strategii finansowej.....	273
Tabela 15.2.	Kluczowe determinanty kształtujące decyzje inwestycyjne w zależności od stosowanej strategii finansowej.....	276
Tabela 16.1.	Wartość dodana w poszczególnych sektorach w latach 2017–2021 (w zł).....	294
Tabela 16.2.	Efektywność wykorzystania finansowego kapitału własnego CEE (<i>Capital Employed Efficiency</i>) w poszczególnych branżach.....	295
Tabela 16.3.	Efektywność wykorzystania kapitału ludzkiego w poszczególnych branżach HCE (<i>Human Capital Efficiency</i>).....	296
Tabela 16.4.	Efektywność wykorzystania kapitału strukturalnego SCE (<i>Structural Capital Efficiency</i>).....	296
Tabela 16.5.	Efektywność kapitałów w badanych podmiotach w poszczególnych branżach (Kształtowanie się współczynnika VAIC w latach 2017–2021).....	297
Tabela 16.6.	Kształtowanie się udziału poszczególnych form kapitałów w tworzeniu wartości dodanej badanych podmiotów w latach 2017–2021.....	298
Tabela 17.1.	Liczba oraz wartość transakcji fuzji i przejęć w roku 2023 w Europie Środkowo-Wschodniej z podziałem na sektory.....	306
Tabela 17.2.	Motywy fuzji i przejęć z punktu widzenia nabywcy i sprzedawcy.....	309

SPIS RYSUNKÓW

Rysunek 1.1.	Kluczowe momenty ewolucji obszarów oceny kapitałobiorców pod kątem SD.....	17
Rysunek 1.2.	Udział wartości zielonych obligacji w łącznej wartości obligacji wyemitowanych w UE oraz udział zielonych obligacji w łącznej liczbie obligacji wyemitowanych w UE według emitenta.....	31
Rysunek 2.1.	Macierze korelacji krzyżowych wynikające z testu istotności współczynników korelacji dla dużych zbiorów danych.....	44
Rysunek 2.2.	Przebiegi wskaźników ESG oraz D/E w okresach objętych badaniem.....	47
Rysunek 2.3.	Rozkłady zmian wartości wskaźników wrażliwości modelu Modiglianiego-Millera w okresie hossy i bessy.....	48
Rysunek 2.4.	Funkcje reakcji na impuls.....	53
Rysunek 3.1.	Liczba pożyczek SLL udzielonych w skali globalnej w latach 2017–2022.....	62
Rysunek 3.2.	Wartość pożyczek SLL udzielonych w skali globalnej w latach 2017–2022 (w mld USD).....	63
Rysunek 3.3.	Udział w liczbie i wartości udzielonych pożyczek SLL przedsiębiorstw ze Stanów Zjednoczonych i poszczególnych krajów UE.....	66
Rysunek 5.1.	Przeciętna wartość zobowiązań w przedsiębiorstwach niefinansowych ogółem w latach 2017–2022 (w mln zł).....	109
Rysunek 6.1.	Czynności zmierzające do pozyskania środków finansowych przez emisję obligacji.....	117
Rysunek 6.2.	Emitenci i debiuty obligacji na rynku Catalyst.....	118
Rysunek 6.3.	Przesłanki emisji obligacji korporacyjnych.....	123
Rysunek 6.4.	Ograniczenia emisji obligacji korporacyjnych.....	124
Rysunek 6.5.	Czynności procesu emisji obligacji z przydziałem dokonany przez GPW w Warszawie.....	125
Rysunek 6.6.	Miejsce zielonych obligacji na tle finansów zrównoważonych.....	130
Rysunek 7.1.	Transakcje kupna oraz transakcje „najlepszych starań” w ramach ofert prywatnych w sektorze spółek juniorskich.....	140
Rysunek 7.2.	Mechanizm rent górniczych <i>royalties</i>	141
Rysunek 7.3.	Mechanizm umów typu <i>off-take</i>	143
Rysunek 7.4.	Mechanizm porozumienia w ramach streaming agreement juniorskich.....	144
Rysunek 7.5.	Transakcje kupna oraz transakcje „najlepszych starań” w ramach ofert prywatnych w sektorze spółek juniorskich.....	145
Rysunek 9.1.	Średnie dzienne obroty netto na krajowym rynku instrumentów pochodnych w latach 2016–2022 (w mln zł).....	167
Rysunek 9.2.	Motywy wykorzystania instrumentów pochodnych a wartość przedsiębiorstwa.....	172
Rysunek 10.1.	Udział firm z należnościami przeterminowanymi o ponad 60 dni.....	183

Rysunek 12.1. Wskaźnik wysokiej płynności finansowej w latach 2018–2023.....	223
Rysunek 12.2. Stopa bezrobocia rejestrowanego w latach 2018–2023.....	225
Rysunek 12.3. Wskaźnik cen towarów i usług w latach 2019–2023.....	225
Rysunek 12.4. Stopa inwestycji w latach 2015–2022.....	226
Rysunek 12.5. Produkt krajowy brutto w Polsce w latach 2018–20123 wg metodologii ESA2010 (rok poprzedni = 100; ceny stałe średnioroczne z roku poprzedniego).....	226
Rysunek 12.6. Stan podmiotów według CEIDG w latach 2021–2022.....	229
Rysunek 13.1. Zmiany wskaźnika ogólnego klimatu koniunktury przedsiębiorstw różnej wielkości w latach 2019–2023.....	235
Rysunek 13.2. Zmiany wskaźnika bieżącej sytuacji finansowej przedsiębiorstw różnej wielkości w latach 2019–2023.....	235
Rysunek 14.1. Model badawczy oceny wyników finansowych spółek indeksu INNOVATOR.....	253
Rysunek 15.1. Ogólny schemat strategii przedsiębiorstwa.....	263
Rysunek 15.3. Znaczenie poszczególnych kategorii ekonomicznych w procesie podejmowania decyzji.....	275
Rysunek 15.4. Analiza kluczowych determinantów kształtujących decyzje inwestycyjne.....	275
Rysunek 15.5. Analiza kluczowych determinant kształtujących decyzje finansowe.....	277
Rysunek 15.6. Zewnętrzne czynniki kształtujące przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.....	278
Rysunek 15.7. Wewnętrzne czynniki kształtujące przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.....	278
Rysunek 16.1. Ograniczenia zakresu ujawnień bilansowych aktywów niematerialnych.....	287
Rysunek 16.2. Algorytm metody VAICTM.....	290
Rysunek 17.1. Kształtowanie się liczby oraz wartości transakcji fuzji i przejęć w latach 1985–2023 w ujęciu globalnym.....	303
Rysunek 17.2. Kształtowanie się liczby oraz wartości transakcji fuzji i przejęć w 2019–2023 w Europie Środkowo-Wschodniej.....	305
Rysunek 17.3. Liczba oraz wartość transakcji fuzji i przejęć wśród najbardziej aktywnych państw regionu Europy Środkowo-Wschodniej w roku 2023.....	305
Rysunek 17.4. Wartość transakcji fuzji i przejęć w regionie CEE w roku 2023 z punktu widzenia państwa pochodzenia podmiotu nabywającego (dane w mln EUR oraz w %).....	307
Rysunek 17.5. Kształtowanie się liczby oraz wartości transakcji fuzji i przejęć w 2019–2023 w Polsce.....	308