

WYGŁADZANIE DYWIDEND NA WSCHODZĄCYCH RYNKACH AKCJI

Urszula Mrzygłód
Sabina Nowak
Magdalena Mosionek-Schweda
Jakub M. Kwiatkowski

WYGŁADZANIE DYWIDEND NA WSCHODZĄCYCH RYNKACH AKCJI

Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego
Gdańsk 2020

Recenzent
dr hab. Tomasz Miziołek, prof. UŁ

Redaktor Wydawnictwa
Anna Roman

Projekt okładki i stron tytułowych
Filip Sendal

Skład i łamanie
Maksymilian Biniakiewicz

Publikacja sfinansowana ze środków Narodowego Centrum Nauki
projekt badawczy o numerze 2014/15/D/HS4/01220. Tytuł projektu:
„Zjawisko wygładzania dywidend na wschodzących giełdach
papierów wartościowych: występowanie i determinanty”,
kierownik projektu dr Urszula Mrzygłód

© Copyright by Uniwersytet Gdański
Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego

ISBN 978-83-7865-941-9

Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego
ul. Armii Krajowej 119/121, 81-824 Sopot
tel./fax 58 523 11 37, tel. 725 991 206
e-mail: wydawnictwo@ug.edu.pl
www.wyd.ug.edu.pl

Księgarnia internetowa: www.kiw.ug.edu.pl

Druk i oprawa
Zakład Poligrafii Uniwersytetu Gdańskiego
ul. Armii Krajowej 119/121, 81-824 Sopot
tel. 58 523 14 49

Spis treści

Wprowadzenie	7
---------------------------	----------

Rozdział 1

Zjawisko wygładzania dywidend – ujęcie teoretyczne	11
---	-----------

1.1. Funkcje dywidendy i formy jej wypłaty	11
1.2. Krótka o długiej historii dywidend	14
1.3. Modele wypłat dywidendy	18
1.4. Teorie dywidend	21
1.4.1. Przegląd głównych koncepcji teoretycznych	21
1.4.2. Zjawisko wygładzania dywidend	24
1.5. Miary wygładzania dywidendy – podejścia i pułapki metodologiczne	27

Rozdział 2

Determinanty wygładzania dywidend – przegląd literatury	31
--	-----------

2.1. Przegląd badań – czynniki rynkowe i sektorowe	31
2.2. Przegląd badań – czynniki mikroekonomiczne	53
2.2.1. Determinanty związane z funkcjonowaniem i zarządzaniem spółką	54
2.2.2. Pozostałe (niestandardowe) determinanty	61

Rozdział 3

Charakterystyka wybranych giełdowych rynków wschodzących	65
---	-----------

3.1. Definicje i klasyfikacje rynków wschodzących	65
3.2. Charakterystyka wybranych rynków giełdowych w Ameryce Łacińskiej	73
3.2.1. Giełda Papierów Wartościowych w Santiago	73
3.2.2. Meksykańska Giełda Papierów Wartościowych	78
3.3. Charakterystyka wybranych rynków giełdowych w Afryce	82
3.3.1. Giełda Papierów Wartościowych w Johannesburgu	82
3.3.2. Giełda Papierów Wartościowych w Kairze i Aleksandrii	86
3.4. Charakterystyka wybranych rynków giełdowych w Europie	89
3.4.1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	89
3.4.2. Moskiewska Giełda Papierów Wartościowych	96

3.5. Charakterystyka wybranych rynków giełdowych na Bliskim Wschodzie	102
3.5.1. Katarska Giełda Papierów Wartościowych	102
3.5.2. Dubajską Giełda Finansowa	105
Rozdział 4	
Wyglądanie dywidend – metodyka badania i wyniki analizy statystycznej	113
4.1. Kryteria wyboru i charakterystyka próby badawczej	113
4.2. Źródła danych	119
4.3. Zastosowane metody statystyczne	120
4.4. Statystyki opisowe zmiennych związanych z wyglądzaniem dywidend – pełna próba badawcza	123
4.5. Statystyki opisowe zmiennych związanych z wyglądzaniem dywidend w poszczególnych rynkach giełdowych	127
4.6. Wyniki analizy porównawczej	138
Rozdział 5	
Wyglądanie dywidend – wyniki modelowania ekonometrycznego	143
5.1. Zastosowane metody analizy przekrojowo-czasowej	143
5.2. Charakterystyka wybranych determinant szybkości dopasowania dywidend	146
5.3. Determinanty wyglądzania dywidend – wyniki analizy przekrojowej	151
5.4. Determinanty wyglądzania dywidend – wyniki analizy przestrzenno-czasowej ..	162
5.5. Wyniki analizy zależności pomiędzy stopą zwrotu z akcji a wyglądzaniem dywidendy	184
Zakończenie	189
Załączniki	193
Bibliografia	211
Literatura	211
Akty prawne	218
Źródła internetowe	220
Wykaz ważniejszych skrótów	224
Spis rysunków	225
Spis tabel	228
Spis załączników	230