

Spis treści

Wstęp	7
Część I. PRZYCZYNY SPADKU ZAUFANIA W GOSPODARCE	11
1. Podstawy teoretyczne zarządzania zaufaniem	13
1.1. Pojęcie i istota zaufania	13
1.2. Wpływ zaufania na działalność przedsiębiorstwa	18
2. Spadek zaufania do coraz bardziej niestabilnej gospodarki światowej	23
2.1. Destrukcyjne oddziaływanie zglobalizowanych rynków finansowych	24
2.2. Skutki nadmiernej „giełdyzacji” gospodarki	33
2.3. Zwiększone przepływy kapitału ułatwiające lewarowanie się – niekontrolowane zadłużenie krajów, przedsiębiorstw i ludności	37
2.4. Niekontrolowany rozwój instytucji i instrumentów finansowych – zbyt duże by upaść	44
2.5. Wzrost poziomu ryzyka podejmowanego przez przedsiębiorstwa	54
2.6. Skrócenie horyzontu inwestycyjnego jako skutek rosnącej niestabilności i spadku zaufania	59
2.7. Rosnąca niestabilność i jej wpływ na utratę zaufania	62
3. Chciwość i brak odpowiedzialności menedżerów jako konsekwencja oddzielenia własności od zarządzania	87
3.1. Oszustwa i piramidy finansowe – nadużycia białych kołnierzyków	87
3.2. Wpływ zmian struktury własnościowej na chciwość menedżerów – konflikt agencji a system motywacyjny	94
3.3. Wzrost anonimowości właścicieli i wrogie przejęcia przedsiębiorstw	112
3.4. Destabilizująca rola inwestorów instytucjonalnych	116
4. Wpływ państwa na zwiększenie niestabilności i utratę zaufania do państwa i rynku	123
4.1. Błędy państwa	123
4.2. Przypadek Amber Gold – kto winien?	133
5. Decyzje inwestycyjne w warunkach zwiększonej niepewności i ograniczonego zaufania	137
5.1. Rosnące trudności i manipulacje związane z ustalaniem wartości i ich negatywne konsekwencje	139

5.2. Bańki spekulacyjne jako konsekwencja trudności w ustalaniu wartości papierów wartościowych na niestabilnym rynku kapitałowym	151
6. Wpływ komunikacji na budowę zaufania	165
6.1. Wykorzystywanie poufnych informacji i dezinformacja a teoria efektywności informacyjnej rynku kapitałowego	166
6.2. Czy inwestorzy działają racjonalnie – racjonalność inwestorów a finanse behawioralne	176
6.3. Relacje inwestorskie i raportowanie wartości – raportowanie dezinformacji?	184
6.4. Błędne opinie doradców inwestycyjnych	186
6.5. Pomyłki agencji ratingowych i audytorów – czy można im ufać?	191
6.6. Manipulowanie informacjami – agresywna rachunkowość i wykorzystywanie poufnych informacji	201
6.7. Upowszechnianie międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej – upowszechnianie dezinformacji?	208
6.8. Utrudniona dostępność i malejąca wiarygodność informacji	212
7. Nieskuteczność modeli jako konsekwencja nierealnych założeń i nieciągłości zmian	215
7.1. Możliwość wykorzystywania modeli w niestabilnych warunkach	215
7.2. Modele a zaufanie	221
Część II. WARUNKI I MOŻLIWOŚCI ODBUDOWY ZAUFANIA	225
8. Kryzys zaufania i konieczność jego odbudowy	227
8.1. Utrata zaufania – kto winien: państwo, czy rynek?	228
8.2. Możliwości odbudowy zaufania	233
8.3. Warunki odbudowy zaufania do rynku	237
8.4. Rola państwa w odbudowie zaufania do państwa i rynku	240
8.5. Konieczność globalnego porozumienia i globalnych regulacji	254
8.6. Przebudowa świadomości społecznej – edukować, a nie nadmiernie regulować	258
8.7. Wzrost zaufania a ograniczenie niestabilności	264
9. Co dalej – budowa nowego modelu funkcjonowania gospodarki światowej	267
9.1. Brak wzorców do naśladowania – chińska i amerykańska pułapka	271
9.2. Prepersi – czy to science fiction?	279
Zakończenie	281
Bibliografia	291