

# Spis treści

|                    |   |
|--------------------|---|
| Wprowadzenie ..... | 7 |
|--------------------|---|

## Część I

### Finanse przedsiębiorstw

|                                                                                                                                                      |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Ujawnianie i wycena instrumentów finansowych w sprawozdaniach finansowych<br>– <i>Grażyna Voss</i> .....                                          | 11 |
| 1.1. Instrumenty finansowe w świetle regulacji prawnych .....                                                                                        | 11 |
| 1.2. Ujawnianie informacji o instrumentach finansowych .....                                                                                         | 18 |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                                                           | 20 |
| Bibliografia .....                                                                                                                                   | 20 |
| 2. Instrumenty optymalizacji podatkowej a nadużywanie prawa – <i>Jacek Patyk</i> .....                                                               | 21 |
| 2.1. Instrumenty optymalizacji podatkowej wg wybranych kryteriów .....                                                                               | 22 |
| 2.2. Kryterium podmiotowe – wybór formy organizacyjno-prawnej podatnika .....                                                                        | 22 |
| 2.3. Kryterium przedmiotowe – stosowanie optymalizacji opodatkowania<br>w oparciu o przedmiot regulacji prawnej wynikający z ustawy podatkowej ..... | 24 |
| 2.4. Konfrontacja instrumentu optymalizującego opodatkowanie a nadużycie prawa<br>w działalności gospodarczej .....                                  | 26 |

|                                                                                                        |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 2.5. Znaczenie nadużycia prawa .....                                                                   | 27        |
| 2.6. Regulacje antyabuzywne w optymalizowaniu opodatkowania<br>a obejściu przepisów prawa .....        | 27        |
| Streszczenie/Summary .....                                                                             | 29        |
| <b>3. <i>Venture capital</i> jako sposób finansowania przedsiębiorstw – <i>Aldona Uziębło</i> ....</b> | <b>31</b> |
| 3.1. Pojęcie <i>venture capital</i> .....                                                              | 31        |
| 3.2. <i>Venture capital</i> w USA i w Europie .....                                                    | 33        |
| 3.3. <i>Venture capital</i> w Polsce .....                                                             | 34        |
| 3.3.1. Źródła pochodzenia <i>venture capital</i> .....                                                 | 35        |
| 3.3.2. Branże atrakcyjne dla <i>venture capital</i> .....                                              | 37        |
| 3.3.3. Bariery rozwoju rynku VC .....                                                                  | 37        |
| Streszczenie/Summary .....                                                                             | 39        |
| Bibliografia .....                                                                                     | 41        |
| <b>4. Informacja finansowa w małym przedsiębiorstwie – <i>Beata Kotowska</i>. ....</b>                 | <b>43</b> |
| 4.1. Czym jest informacja? .....                                                                       | 44        |
| 4.2. Małe przedsiębiorstwo – podstawowe klasyfikacje i definicje .....                                 | 45        |
| 4.3. Rachunkowość małych przedsiębiorstw – źródło informacji<br>w małym przedsiębiorstwie .....        | 46        |
| Streszczenie/Summary .....                                                                             | 50        |
| Bibliografia .....                                                                                     | 53        |

## Część II

### Finansowanie działalności przedsiębiorstw

|                                                                                                             |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>5. Finansowanie inwestycji w energetykę odnawialną w Polsce<br/>– <i>Krzysztof Szczepaniak</i> .....</b> | <b>59</b> |
| 5.1. Wykorzystanie odnawialnych źródeł energii w Polsce .....                                               | 59        |
| 5.1.1. Bezpieczeństwo energetyczne a odnawialne źródła energii .....                                        | 59        |
| 5.1.2. Moc zainstalowana w polskich elektrowniach wykorzystujących OZE ...                                  | 60        |
| 5.1.3. Perspektywa inwestycji w OZE w latach 2010-2020 .....                                                | 61        |
| 5.2. Finansowanie inwestycji w energetykę ekologiczną z funduszy Unii Europejskiej. ...                     | 62        |
| 5.3. Rozwój OZE z udziałem funduszy ochrony środowiska i gospodarki wodnej ...                              | 66        |
| 5.4. Finansowanie inwestycji w energetykę odnawialną przez sektor bankowy .....                             | 68        |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                  | 70        |
| Bibliografia .....                                                                                          | 72        |

|                                                                              |           |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>6. Innowacyjność spółek na rynku NewConnect – Ewa Widz</b>                | <b>75</b> |
| 6.1. Rozwój alternatywnego systemu obrotu NewConnect                         | 76        |
| 6.2. Innowacyjność a struktura sektorowa NewConnect                          | 79        |
| 6.3. Rentowność inwestycji w spółki NewConnect                               | 83        |
| 6.4. Inwestorzy na rynku NewConnect                                          | 85        |
| Streszczenie/Summary                                                         | 87        |
| Bibliografia                                                                 | 88        |
| <br><b>7. Znaczenie rynku NewConnect dla finansowania innowacji w Polsce</b> |           |
| – Stanisław Kaszuba                                                          | 89        |
| 7.1. Charakterystyka rynku NewConnect i jego rozwój w latach 2007-2009       | 90        |
| 7.1.1. Charakterystyka rynku NewConnect                                      | 90        |
| 7.1.2. Rozwój rynku NewConnect w latach 2007-2009                            | 90        |
| 7.2. Innowacyjność i innowacje                                               | 92        |
| 7.2.1. Istota innowacji                                                      | 92        |
| 7.3. Metody finansowania innowacyjnych inwestycji                            | 95        |
| 7.3.1. Finansowanie poprzez udział Aniołów Biznesu                           | 95        |
| 7.3.2. Finansowanie poprzez fundusze <i>private equity/venture capital</i>   | 97        |
| 7.3.3. Rynek NewConnect na tle pozostałych metod finansowania innowacji      | 99        |
| Streszczenie/Summary                                                         | 102       |
| Bibliografia                                                                 | 103       |
| <br><b>8. Rynek fuzji i przejęć w Polsce w obliczu kryzysu finansowego</b>   |           |
| – Piotr Wróbel, Olga Wyszowska-Kaniewska                                     | 105       |
| 8.1. Teoretyczne ujęcie rynku fuzji i przejęć                                | 105       |
| 8.2. Rozwój rynku fuzji i przejęć w Polsce do roku 2007                      | 107       |
| 8.2.1. Kategorie kupujących i ich motywy                                     | 107       |
| 8.2.2. Kategorie sprzedających i ich motywy                                  | 108       |
| 8.2.3. Rodzaje transakcji                                                    | 109       |
| 8.2.4. Wielkość rynku                                                        | 109       |
| 8.3. Rynek fuzji i przejęć w latach 2008-2009                                | 110       |
| 8.4. Kierunki dalszego rozwoju rynku kontroli                                | 113       |
| Streszczenie/Summary                                                         | 115       |
| Bibliografia                                                                 | 116       |

### Część III

#### Finanse sektora publicznego

|                                                                                                                                                                    |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>9. Bony skarbowe instrumentem finansowania długu publicznego</b>                                                                                                |     |
| – <i>Barbara Ptaszyńska</i> . . . . .                                                                                                                              | 121 |
| 9.1. Rodzaje papierów wartościowych . . . . .                                                                                                                      | 121 |
| 9.2. Bony skarbowe w Polsce . . . . .                                                                                                                              | 123 |
| 9.3. Czynniki kształtujące emisję bonów skarbowych w Polsce . . . . .                                                                                              | 125 |
| 9.4. Realizacja założeń programu zarządzania długiem publicznym . . . . .                                                                                          | 126 |
| Streszczenie/Summary . . . . .                                                                                                                                     | 127 |
| Bibliografia . . . . .                                                                                                                                             | 128 |
| <br><b>10. Wzrost rynków skarbowych papierów wartościowych w latach 2008-2009</b>                                                                                  |     |
| – <i>Magdalena Redo (Dynus)</i> . . . . .                                                                                                                          | 129 |
| 10.1. Koszt finansowania ekspansji fiskalnej . . . . .                                                                                                             | 131 |
| 10.2. Rozwój rynków obligacji skarbowych . . . . .                                                                                                                 | 133 |
| Streszczenie/Summary . . . . .                                                                                                                                     | 138 |
| Bibliografia . . . . .                                                                                                                                             | 139 |
| <br><b>11. Rynek obligacji komunalnych w okresie spowolnienia gospodarczego w Polsce</b>                                                                           |     |
| – <i>Jan Adamiak</i> . . . . .                                                                                                                                     | 141 |
| 11.1. Wydatki na inwestycje oraz zadłużenie JST na tle słabnącej koniunktury<br>gospodarczej i kryzysu finansów publicznych . . . . .                              | 142 |
| 11.2. Zaciąganie długu przez JST w formie emisji obligacji komunalnych . . . . .                                                                                   | 145 |
| 11.3. Obligacje przychodowe jako innowacyjny instrument dłużny finansowania<br>rozwoju infrastruktury komunalnej . . . . .                                         | 148 |
| Streszczenie/Summary . . . . .                                                                                                                                     | 151 |
| Bibliografia . . . . .                                                                                                                                             | 154 |
| <br><b>12. Zmiany w systemie finansowania społecznego budownictwa mieszkaniowego<br/>    w Polsce – rewolucja czy ewolucja – <i>Anna Szelągowska</i> . . . . .</b> | 155 |
| 12.1. Charakterystyka systemu towarzystw budownictwa społecznego . . . . .                                                                                         | 155 |
| 12.2. Reforma mieszkaniowa – ewolucja czy rewolucja w systemie<br>finansowania społecznego budownictwa mieszkaniowego? . . . . .                                   | 160 |
| Streszczenie/Summary . . . . .                                                                                                                                     | 165 |
| Bibliografia . . . . .                                                                                                                                             | 166 |