

## SPIS TREŚCI

|                     |   |
|---------------------|---|
| Słowo wstępne ..... | 7 |
|---------------------|---|

### ZARZĄDZANIE FINANSAMI W WARUNKACH TURBULENTNYCH RYNKÓW

#### *FINANCIAL MANAGEMENT UNDER TURBULENT FINANCIAL MARKETS*

|                                                                                                                                                                                 |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Barbara Bartkowiak</b> – Tworzenie systemów ułatwiających inwestowanie w MSP<br>– wyzwania w warunkach kryzysu.....                                                          | 11  |
| <b>Madeline Berma, Shamshubaridah Ramlee, Faridah Shahadan</b> – Weathering<br>the Financial Storm: Malaysia's Response and Strategies to Enhance SMEs<br>Competitiveness ..... | 21  |
| <b>Krystyna Brzozowska, Stanisław Flejterski</b> – Reakcje instytucji polskiego systemu<br>bankowego na światowy kryzys finansowy .....                                         | 37  |
| <b>Kevin Campbell, Magdalena Jerzemowska</b> – The 2008/9 Global Financial Crisis<br>in Perspective: Financial Bubbles and Other Factors .....                                  | 47  |
| <b>Cezary Kochalski</b> – Źródła kryzysu finansowego i gospodarczego .....                                                                                                      | 59  |
| <b>Emil Łobodziński</b> – Zjawisko short squeeze na przykładzie akcji Volkswagena.....                                                                                          | 63  |
| <b>Radosław Pastusiak</b> – Inwestycje na rynku akcji w czasie bessy .....                                                                                                      | 73  |
| <b>Dariusz Pauch</b> – Metody inwestowania w czasach dekonjunktury<br>na podstawie dostępnych na polskim rynku produktów finansowych .....                                      | 83  |
| <b>Włodzimierz Rudny</b> – Zachowania stadne i kaskady informacyjne<br>na rynkach finansowych .....                                                                             | 91  |
| <b>Karol Śledzik</b> – Wartość rynkowa spółek a perturbacje na rynkach kapitałowych .....                                                                                       | 99  |
| <b>Kazimiera Winiarska</b> – Oszustwa księgowe i próby przeciwdziałania im .....                                                                                                | 111 |
| <b>Rafał Wójcikowski, Damian Blachowski</b> – Opcje toksyczne<br>– koszmar polskich spółek giełdowych .....                                                                     | 125 |
| <b>Mirosław Wypych</b> – Dywidendowe strategie inwestycyjne .....                                                                                                               | 135 |
| <b>Dariusz Zarzecki, Magdalena Kisielewska, Michał Grudziński</b><br>– Kryzys lat 2007–2009 na światowych rynkach finansowych<br>– perspektywa Polski .....                     | 147 |

# MAKROEKONOMICZNE ASPEKTY ZARZĄDZANIA FINANSAMI

## MACROECONOMIC ASPECTS OF FINANCIAL MANAGEMENT

|                                                                                                                                                                                           |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Grażyna Ancyparowicz</b> – Spółdzielcze Kasy Oszczędnościowo-Kredytowe na rynku bankowości detalicznej .....                                                                           | 161 |
| <b>Bogumił Bernaś</b> – Rozwój społeczno-ekonomiczny Hiszpanii i Polski w okresie kryzysu .....                                                                                           | 173 |
| <b>Krzysztof Biernacki</b> – Wpływ opodatkowania na finansową opłacalność stosowanych instrumentów zabezpieczających .....                                                                | 187 |
| <b>Paweł Bogacz, Mirosław Pajor, Łukasz Siodlak</b> – Badanie poziomu atrakcyjności rynkowej jako element segmentacji operacyjnej rynku energetyki zawodowej w Polsce .....               | 197 |
| <b>Jarosław Chuchła</b> – Wpływ kryzysu na warunki społeczno-ekonomiczne w Polsce i Hiszpanii .....                                                                                       | 215 |
| <b>Wioletta Czemieli-Grzybowska</b> – Inwestycje solidarne jako źródło finansowania podmiotów ekonomii społecznej .....                                                                   | 231 |
| <b>Dawid Dawidowicz</b> – Sekurytyzacja wierzytelności w Polsce – implikacje na przyszłość .....                                                                                          | 245 |
| <b>Marek Dylewski, Beata Filipiak</b> – Rola komisji rewizyjnych w ocenie gospodarki finansowej jednostek samorządu terytorialnego – wyniki badań .....                                   | 257 |
| <b>Leszek Dziawgo</b> – Społeczna odpowiedzialność biznesu jako czynnik konkurencyjny na współczesnym rynku kapitałowym .....                                                             | 269 |
| <b>Giovanni Ferri, Giuseppe Patruno, Giovanni Pesce</b> – Is There a Dangerous Liaison Between Food and Fuel? Evidence from the CBOT Futures Market .....                                 | 279 |
| <b>Grażyna Kozuń-Cieślak</b> – Emerging Market Economies as FDI Host Countries during the Financial and Economic Crisis .....                                                             | 291 |
| <b>Kari Liuhito</b> – Russia developing its regions with Special Economic Zones .....                                                                                                     | 307 |
| <b>Eryk Łon</b> – Polityka budżetowa a zmiany WIG-u .....                                                                                                                                 | 319 |
| <b>Ewa Markowska-Bzducha</b> – Unijne samorządy u progu kryzysu .....                                                                                                                     | 329 |
| <b>Sławomir Mazurek</b> – Liczba wniosków o ogłoszenie upadłości jako miara zjawiska upadłości w Polsce .....                                                                             | 339 |
| <b>Maciej Nowak, Zbigniew Olech</b> – Wydatki na planowanie i zagospodarowanie przestrzenne w gminie miejskiej Szczecin stanowiącej centrum Szczecińskiego Obszaru Metropolitalnego ..... | 347 |
| <b>Marcin Pęksyk, Mariusz Chmielewski, Karol Śledzik</b> – Analiza metod uwzględniających ryzyko kraju w ocenie bezpośrednich inwestycji zagranicznych .....                              | 359 |
| <b>Małgorzata Rutkowska, Jolanta Pakulska</b> – Ubezpieczenia jako jeden z instrumentów finansowych .....                                                                                 | 373 |

|                                                                                                                                                         |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Faridah Shahadan</b> – Strengthening Research and Development in Malaysian Small and Medium Industries: A Firm-Level Analysis .....                  | 381 |
| <b>Henryk Sobolewski</b> – Regionalna wrażliwość na zmiany systemowe w Polsce .....                                                                     | 399 |
| <b>Joanna Świdarska</b> – Izraelskie inicjatywy wspierające rozwój rynku venture capital – konkluzje dla Polski .....                                   | 409 |
| <b>Waldemar Tarczyński, Mirosława Gazińska</b> – The Socio-Economic Condition of Poland in Relation to EU. Member States – Analysis and Diagnosis ..... | 421 |

## STRUKTURA KAPITAŁU I ŹRÓDŁA FINANSOWANIA *CAPITAL STRUCTURE AND SOURCES OF FINANCING*

|                                                                                                                                                               |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Elżbieta Adamowicz</b> – Innowacyjne finansowanie infrastruktury drogowej .....                                                                            | 435 |
| <b>Jacek Barburski</b> – Współczesne koncepcje modelowania struktury kapitału .....                                                                           | 447 |
| <b>Witold Luciński</b> – Zakresy pojęciowe private equity i venture capital w tradycji amerykańskiej i europejskiej .....                                     | 461 |
| <b>Magdalena Ogibowska</b> – Wykorzystanie narzędzi hybrydowych w międzynarodowym planowaniu podatkowym .....                                                 | 473 |
| <b>Maciej Pawłowski</b> – Leasing nieruchomości jako instrument finansowania działalności przedsiębiorstw w Polsce – stan rynku i perspektywy rozwoju .....   | 485 |
| <b>Dorota Podedworna-Tarnowska</b> – Perspektywy rozwoju rynku obligacji korporacyjnych w Polsce .....                                                        | 497 |
| <b>Shamshubaridah Ramlee, Madeline Berma</b> – Beyond Finance: Rectifying Growth Financing Constraints in Malaysian Small and Medium Enterprises (SMEs) ..... | 507 |
| <b>Zofia Willimowska, Stanisław Leviński vel Iwański</b> – Badanie wpływu struktury finansowej na wartość spółki .....                                        | 517 |
| <b>Dariusz Zarzecki, Magdalena Kisielewska, Michał Grudziński</b> – Finansowanie działalności gospodarczej w Polsce .....                                     | 531 |

## FUZJE I PRZEJĘCIA *MERGERS AND ACQUISITIONS*

|                                                                                                                                               |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Jacek Chudzik</b> – Skutki koncentracji kapitału w sektorze bankowym w Polsce na przełomie XX i XXI wieku .....                            | 549 |
| <b>Zbigniew Korzeb</b> – Wpływ fuzji i przejęć w polskim sektorze bankowym na ceny produktów i usług oferowanych przez banki komercyjne ..... | 557 |
| <b>Urszula Mleczko</b> – Wpływ procesu konsolidacji na efektywność finansową sektora banków spółdzielczych .....                              | 565 |

|                                                                                                                                                                    |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Rafał Wójcikowski, Monika Mordzak, Marlena Życzkowska</b> – Fuzje i przejęcia przedsiębiorstw na przykładzie sektora bankowego .....                            | 577 |
| <b>Andrzej Zyguła</b> – Teoria i praktyka wrogich przejęć, czyli Vistula & Wólczanka przejmuję Kruka .....                                                         | 591 |
| <b>Krzysztof Żuk</b> – Realizacja zobowiązań inwestycyjnych w sprywatyzowanych przedsiębiorstwach jako czynnik wzrostu ich konkurencyjności i innowacyjności ..... | 603 |

## EFEKTYWNOŚĆ INWESTYCJI

### INVESTMENT APPRAISAL

|                                                                                                                                                                                                   |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Joanna Czerna-Grygiel</b> – Finansowanie rozwoju kapitału ludzkiego .....                                                                                                                      | 613 |
| <b>Adam Dobek, Karol Wajszczuk</b> – Ocena opłacalności zakupu prawa własności nieruchomości, bądź prawa użytkowania wieczystego dla nieruchomości oddanej na cele komercyjne .....               | 623 |
| <b>Aleksandra Grzech</b> – Metoda podejmowania decyzji inwestycyjnej przez fundusze typu venture capital .....                                                                                    | 635 |
| <b>Jerzy Gwizdała</b> – Analiza fundamentalna w ocenie efektywności inwestycji kapitałowych .....                                                                                                 | 645 |
| <b>Karol Klimczak</b> – Opłacalność inwestycji na poznańskim rynku nieruchomości mieszkaniowych .....                                                                                             | 659 |
| <b>Arkadiusz Kustra, Barbara Ryguła, Zbigniew Maroszek, Łukasz Siodłak</b> – Rachunek kosztów cyklu życia projektu górniczego identyfikowanego z polem ścianowym w kopalni węgla kamiennego ..... | 669 |
| <b>Iwetta Pardela</b> – Wybrane aspekty rachunku efektywności finansowej inwestycji na rynku biopaliw olejowych .....                                                                             | 685 |
| <b>Jarosław Poteraj</b> – Analiza porównawcza efektywności Powszechnych Towarzystw Emerytalnych na przykładach firm z grup kapitałowych Unicredito Italiano i Zygmunta Solorza-Żaka .....         | 695 |
| <b>Tomasz Słoński, Magdalena Ligus</b> – Analiza wpływu regulacji prawnych na opłacalność inwestycji wykorzystującej olej rzepakowy do produkcji biodiesla .....                                  | 707 |
| <b>Jerzy Tymiński, Rafał Zawisłak</b> – Wykorzystanie elementów teorii sterowania w problematyce optymalizacji portfela inwestycyjnego na rynku kapitałowym .....                                 | 719 |
| <b>Rafał Zawisłak, Michał Tymiński</b> – Proces „uczenia się” a optymalizacja oferty przedsiębiorstwa biorącego udział w aukcji publicznej w przedmiocie inwestycji strategicznych .....          | 729 |