

## **Maciej Mundur**

### **Bezrobocie w Polsce – przyczyny powstania, diagnoza i wnioski**

Artykuł składa się z czterech części oraz wniosków. W części pierwszej dokonano oceny stanu bezrobocia w Polsce. Część drugą poświęcono analizie przyczyn powstania bezrobocia. W części trzeciej omówiono bezrobocie w ujęciu przestrzennym. Część czwarta ujmuje problem migracji i szara strefę bezrobocia. We wnioskach wskazano na podstawowe kierunki działań zmierzające do ograniczenia bezrobocia.

## **Maciej Mundur**

### **Kontrowersje i sporne kwestie dotyczące bezrobocia w Polsce**

Artykuł składa się z czterech części, wstępu i wniosków. W części pierwszej przedstawiono definicje stopy bezrobocia różnice między bezrobociem rejestrowanym a bezrobociem liczonym według metody BAEL. Druga to analiza wpływu wzrostu PKB na stopę bezrobocia. W części trzeciej porównano wielkość stopy bezrobocia w Polsce z innymi krajami. Czwarta to próba oszacowania ile ludzi pracuje w szarej strefie.

## **Krzysztof Borowski**

### **Zastosowanie metody wideł cenowych w analizie technicznej**

Metoda wideł cenowych nie jest nową, ale od kilku lat jej znaczenie w analizie technicznej systematycznie rośnie. Obserwując amerykańskie i europejskie serwisy poświęcone analizom technicznym można zauważyć rosnącą tendencję do wyznaczania potencjalnych poziomów wsparcia i oporu analizowanych aktywów właśnie za pomocą tej metody. W artykule przedstawione zostało syntetyczne spojrzenie na możliwości wykorzystania tej metody do sporządzania analiz technicznych na rynku finansowym.

## **Krzysztof Borowski**

### **Inwestycje alternatywne – obrót akcjami gwiazd sportowych**

Pierwszą wirtualną giełdą, na której obraca się akcjami sportowców jest amerykański portal PROTRADE. Aktualnie obrót akcjami sportowców w tym portalu ma raczej charakter testowy – portal utrzymuje się głównie z opłat za umieszczanie na nim reklam i bannerów. W ten sposób banki inwestycyjne przygotowują się do wprowadzenia nowego instrumentu inwestycyjnego tj. akcji sportowców do swojej oferty. Taki fakt, powinien mieć miejsce w stosunkowo niedługim czasie. W artykule przedstawione zostało syntetyczne spojrzenie na testowany aktualnie rynek akcji sportowców.

## **Dorota Bem**

### **Amortyzacja podatkowa środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych jako źródło finansowania wewnętrznego, metody amortyzacji, problemy (część druga)**

**Depreciation as internal source of financing, methods of depreciation, problems.**

Depreciation is the internal source of financing. In my article I have described methods of depreciation and its influence on costs and taxes. Carried out simulations have proved that before making the decision of choosing method of depreciation, the businessman must consider the influence of depreciation on costs and taxes.

The choice of the best method of depreciation is not easy because it is connected with the risk of economic business and the businessman must have the knowledge of complicated and variable law. This may cause many mistakes made by businessman, which may have impact on corporate income tax and may cause taxation control.

The author of the article has asked the question about causes of such complications and variables of depreciation. The conclusion is that law should be clear and stable.

The article has two parts. In the first part the author has analyzed the definition of depreciation and its economic sense as internal source of financing. In the second part the author has described methods and rates of depreciation and has made the simulations of depreciations of variable methods and means. The author has emphasized the sense of help called "de minimis," which is fundamental for small firms and the businessmen who have barely started their business.

### **Piotr Czapiewski**

#### **Standaryzacja stóp zwrotu kursu walutowego zmiennością zrealizowaną**

W artykule zaprezentowano metodę standaryzacji logarytmicznych stóp zwrotu kursów na rynkach finansowych zmiennością zrealizowaną. Autor na wstępie prezentuje tę metodę. Następnie przeprowadzone zostają badania skuteczności omawianej metody w oparciu o dane na temat kształtowania się kursów EUR/USD, USD/JPY, GBP/USD i USD/CHF z lat 2001-2007. Badania obejmują analizę rozkładów niestandardyzowanych dziennych logarytmicznych stóp zwrotu, standaryzację stóp zwrotu EUR/USD przy wykorzystaniu zmienności zrealizowanej o różnej częstotliwości, wybór częstotliwości pozwalającej osiągnąć najwyższą skuteczność wg kryterium zgodności otrzymanego rozkładu z rozkładem normalnym oraz standaryzację stóp zwrotu pozostałych par walut. Następnie prezentowane są wnioski płynące z badania.

### **Artur Sławiński**

#### **Ewolucja koncepcji przywództwa w procesie sprawowania władzy organizacyjnej – wybrane problemy**

Firmy przeżywają kolejno erę wzrostu, stabilizacji, wreszcie kryzysu i schyłku. Należy te etapy przewidzieć i przygotować się do nich. Każdy okres wymaga, by na czele organizacji stanął człowiek o specyficznym typie osobowości, który potrafiłby przede wszystkim tworzyć i wdrażać projekty organizacyjne, finansowe itd. W obecnej dobie kluczem do skutecznego zarządzania jest nowy typ kierownika: nie dynamicznego budowniczego danej struktury organizacyjnej, ale lidera z przywódczymi zdolnościami, który byłby w stanie właściwie pokierować zarówno zespołem pracowniczym, jak też całościowym rozwojem firmy.

W artykule zaprezentowano główne czynniki wpływające na proces wyłaniania się liderów (przywódców) w organizacji. Struktura pracy składa się z dwóch części. W części pierwszej zostały przedstawione najważniejsze podejścia badające istotę i znaczenie przewodzenia w poszczególnych rodzajach organizacji. oraz omówiono przebieg i warunki pracy kierowniczej, jak też wynikające stąd wymagania pod adresem przywódców. W części drugiej

skupiono się natomiast na zagadnieniach związanych z procesem sprawowania władzy przez liderów w tychże organizacjach, wskazano jej główne atrybuty i założenia.

## **Marzena Feldy**

### **Socially Responsible Investment: moda, czy potrzeba?**

Celem opracowania jest ustalenie głównych przyczyn nagłego wzrostu zainteresowania społecznie odpowiedzialnymi inwestycjami i zdiagnozowanie na tej podstawie, czy mamy do czynienia z chwilową modą, czy raczej z trwałym zjawiskiem, które zaspokaja istotne potrzeby inwestorów. Aby odpowiedzieć na postawione w tytule pytanie, analizie poddano problematykę wartości współczesnego przedsiębiorstwa oraz odgrywającą coraz ważniejszą rolę w tym kontekście koncepcję społecznie odpowiedzialnego biznesu. W drugiej części opracowania dużo miejsca poświęcono charakterystyce omawianego zjawiska oraz przedstawieniu specyfiki europejskiego rynku inwestycji społecznie odpowiedzialnych. Autorka dochodzi do wniosku, iż w najbliższym czasie omawiany rynek w dalszym ciągu będzie wykazywał tendencje wzrostowe, gdyż zaangażowanie w społecznie odpowiedzialne przedsiębiorstwa stanowi dla inwestorów gwarancję długookresowych zysków przy relatywnie niskim poziomie ryzyka inwestycyjnego.

## **Antonina Kuryło**

### **Pomoc państwa dla rolnictwa głównym czynnikiem jego rozwoju**

W artykule została przedstawiona teza, że własność ziemi prywatna czy państwowa, nie ma zasadniczego znaczenia dla stanu i rozwoju rolnictwa. Teza ta została zilustrowana poprzez przedstawienie zmian w rolnictwie na Ukrainie.

W niepodległej Ukrainie została przeprowadzona znacząca reforma gospodarcza. W rolnictwie przeprowadzono denacjonalizację ziemi, przywrócono własność prywatną i wprowadzono wolny rynek. To jednak nie wpłynęło na uzyskanie satysfakcjonujących wyników w rolnictwie.

Podstawowym czynnikiem, który wpływa na stan i rozwój rolnictwa jest pomoc państwa. Interwencjonizm państwowy jest niezbędny właśnie w dziedzinie rolnictwa dlatego, że produkcję rolną cechuje nierównomierność działań w czasie. Występuje sezonowość produkcji, sezonowość podaży, co wpływa niekorzystnie na obrót rynkowy, szczególnie na wahania cen, co w sumie stwarza zagrożenia dla opłacalności produkcji rolnej. Właśnie pomoc państwa częściowo stała, a częściowo okresowa o charakterze interwencyjnym pozwala na ochronę przed zmiennością czynników rynkowych.

## **Renata Dobrzyńska, Zhanna Shakhniuk**

### **Metody oceny zdolności kredytowej spółek oraz jednostek samorządu terytorialnego**

Institucje finansowe od lat udzielają kredytów i pożyczek spółkom na finansowanie ich działalności operacyjnej i inwestycyjnej. W ostatnich latach po finansowanie długiem coraz częściej sięgają jednostki samorządu terytorialnego, co ma związek z dostępnością finansowania z Unii Europejskiej i koniecznością posiadania przez samorządy środków na wkład własny oraz na finansowanie pomostowe projektów współfinansowanych ze środków unijnych. Nim instytucje finansowe czy inwestorzy udzielą niezbędnego danemu podmiotowi finansowania wpięrow dokonują oceny jego zdolności kredytowej.

W związku z powyższym autorzy podjęli próbę określenia czy podmioty finansujące mogą zastosować metody i narzędzia opracowane dla oceny zdolności kredytowej spółek do oceny zdolności kredytowej jednostek samorządu terytorialnego i w jakim zakresie.

**Monika Stoma**

### **Rynek usług ubezpieczenia autocasco w Polsce, w okresie do 2005 r**

Obecna sytuacja gospodarcza naszego kraju charakteryzuje się m.in. wysoką dynamiką rozwoju rynku motoryzacyjnego, (czego ostatnim bodźcem stało się przyłączenie Polski do struktur Unii Europejskiej). Doprowadziło to do tego, iż większość konsumentów jest w posiadaniu co najmniej jednego pojazdu mechanicznego – samochody stanowią więc zasadniczy element majątku Polaków. W związku z tym pojawiła się konieczność ochrony posiadanego mienia (w tym przypadku pojazdu), ale i jednocześnie własnego zdrowia, przed ewentualnymi ujemnymi konsekwencjami zdarzeń losowych związanymi z ruchem pojazdu mogącymi nastąpić w przyszłości. Ubezpieczenie autocasco wiąże się z typem ryzyka powszechnie znanym wśród klientów indywidualnych, jak i instytucjonalnych. Z ilościowych badań marketingowych przeprowadzonych dla Polskiej Izby Ubezpieczeń jednoznacznie wynika, iż ubezpieczenie samochodowe autocasco zna ponad 80% respondentów (maj 2000 – 88%; grudzień 2001 – 82%) – wyższą znajomością wśród klientów nacechowane były jedynie ubezpieczenia na życie oraz ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych, tzw. OC samochodowe (obydwa ryzyka – ponad 90%). Jednocześnie ubezpieczenia komunikacyjne (AC) stanowią decydującą część w portfelu towarzystw ubezpieczeniowych i w tym samym w znaczący sposób wpływają na ich łączne wyniki finansowe. Stanowią również przedmiot działań konkurencyjnych i określają istotny rynek.

**Dariusz Lasek**

### **Wycena metodą Mark-To-Market, obligacji Europejskiego Banku Inwestycyjnego notowanej na GPW w Warszawie**

Na GPW w Warszawie notowana jest obligacja strukturyzowana wyemitowana przez EIB (data wykupu 15 września 2008 roku). Celem opracowania jest przedstawienie jak wycena giełdowa odchyła się od wartości godziwej. Obligacja wyemitowana przez EIB została tak skonstruowana, aby inwestora zachęcało wysokie oprocentowanie stałe w pierwszej fazie oraz atrakcyjna konstrukcja kuponu w kolejnych okresach. Do wyceny obligacji został wykorzystany model Svensona, na podstawie którego można otrzymać zestaw stóp procentowych potrzebnych do zdyskontowania płatności z dowolnych instrumentów finansowych. Z analizy danych można wnioskować, że wartość realna aktywów odchyłała się od ceny rynkowej nawet o 21%. Wnioskować można także, że wycena giełdowa złożonych aktywów nie jest ceną godziwą dla aktywów, których posiadaczami jest wąska wyspecjalizowana grupa odbiorców. Paradoksalnie OFE (najwięksi nabywcy tej obligacji), nie miały odpływu aktywów, co wynika z samej konstrukcji rynku i mogły spokojnie przeczekać spadek wartości instrumentu, ale wycena jednostek nie odzwierciedlała tak znacznej przeceny aktywów funduszy emerytalnych.