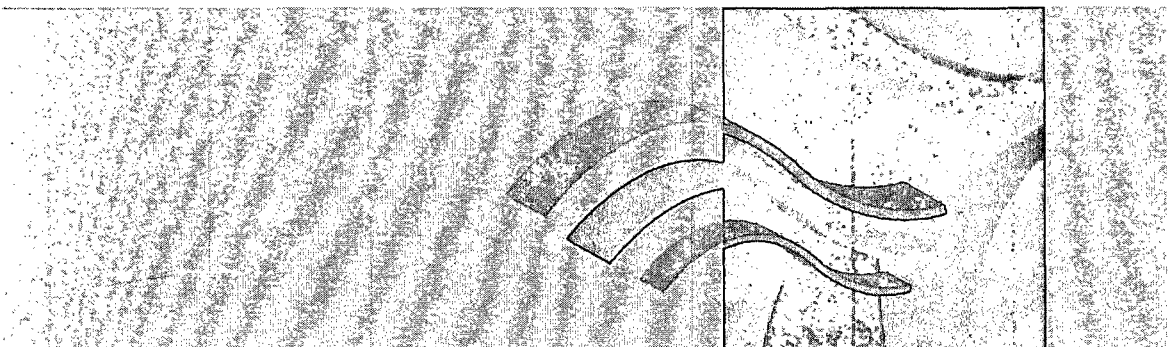


Finanse – nowe wyzwania teorii i praktyki Rynek finansowy



Redaktor naukowy
Krzysztof Jajuga



Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu
Wrocław 2011

Spis treści

Wstęp	11
-------------	----

Część 1. Analiza segmentów polskiego rynku finansowego

Grażyna Ancyparowicz: Zobowiązania przedsiębiorstw niefinansowych z tytułu umów na derywaty zawartych w latach 2007-2009	15
Urszula Banaszczak-Soroka: Hossy i bessy na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie a sytuacja finansowa branży maklerskiej	26
Sławomir I. Bukowski: Stopień integracji polskiego rynku pieniężnego z rynkiem pieniężnym w obszarze euro.....	41
Mateusz Czerwiński: Analiza funkcjonowania publicznego rynku nieskarbowych papierów dłużnych Catalyst	53
Dawid Dawidowicz: Ocena decyzji uczestników wybranych funduszy inwestycyjnych akcyjnych w okresie kryzysu finansowego	65
Wiesław Dębski: Stan i perspektywy rozwoju rynku kapitałowego w Polsce	76
Danuta Dziawgo: Jakość relacji inwestorskich w Polsce – wyniki badań	86
Urszula Gieraltowska: Dywersyfikacja równoległa oparta na instrumentach alternatywnych na rynku polskim.....	98
Dominika Kordela: Rozwój i konkurencyjność rynku NewConnect w świetle wybranych wskaźników rynku	112
Magdalena Mosionek-Schweda: Sukcesy i porażki rynku NewConnect	124
Maciej Pawłowski, Agnieszka Pawłowska: Rynek Catalyst z perspektywy emitentów korporacyjnych	137
Piotr Wiśniewski: Produkty strukturyzowane w Polsce w czasie globalnego kryzysu finansowego lat 2007-2009	147

Część 2. Problemy międzynarodowego rynku finansowego

Jacek Bednarz: Analiza kursów walut państw grupy wyszehradzkiej.....	163
Joanna Bogolebska: Alternatywne metody alokacji płynności międzynarodowej. Doświadczenia kryzysu finansowego 2007-2009.....	174
Ewa Feder-Sempach: NewConnect i inne alternatywne rynki dla sektora MŚP w Europie	185
Alina Gorczyńska: Wpływ nowych rozwiązań technologicznych na funkcjonowanie rynków papierów wartościowych – zarys problemu.....	197

Jerzy Gwizdała: Rynek kredytowych instrumentów pochodnych – prognozy rozwoju	206
Bogna Janik: Idea społecznie odpowiedzialnego inwestowania na przykładzie funduszy inwestycyjnych Calvert	215
Michał Jurek: Problemy nadzoru sprawowanego przez MFW nad polityką kursową krajów członkowskich podczas wojen walutowych	224
Jacek Karwowski: <i>Sukuk</i> – islamskie certyfikaty inwestycyjne	233
Paweł Kolman: Produkty strukturyzowane po kryzysie na przykładzie wybranych krajów azjatyckich	242
Tomasz Kowalak: Bariery rozwoju rynków odwróconej hipoteki w Unii Europejskiej	251
Agnieszka Kurczewska: Alternatywne rynki europejskie	260
Witold Luciński: Kryzys a <i>private equity</i> w Europie i w Polsce	270
Krystyna Mitręga-Niestrój: Finansjalizacja międzynarodowych rynków surowców	282
Radosław Pastusiak: Rynki alternatywne w Europie. Londyński Alternative Investment Market a NewConnect	293
Rafał Płókarz: Eurorynki złotych papierów dłużnych alternatywnym źródłem finansowania przedsiębiorstw międzynarodowych	305
Ireneusz Pszczółka: Znaczenie Specjalnych Praw Ciągnięcia (SDR) w Międzynarodowym Systemie Walutowym	317
Ewa Widz: Zmiany strukturalne na rynkach giełdowych instrumentów pochodnych w Europie w latach 2006-2010	327

Część 3. Metody inwestowania i zarządzania ryzykiem

Monika Czerwonka: Etyczne inwestowanie jako nowy kierunek współczesnych finansów	343
Ewa Dziawgo: Zmodyfikowane opcje wsteczne o stałej cenie realizacji – analiza własności	353
Sławomir Juszczyk, Rafał Balina: Łączne wykorzystanie wskaźników analizy technicznej w procesie inwestycyjnym	365
Bartosz Kaszuba: Praktyczne problemy w teorii portfela	381
Andrzej Krysiak: Rola instrumentów pochodnych w ograniczaniu ryzyka na rynku instrumentów dłużnych	394
Sebastian Majewski: Wielokryterialność w modelowaniu składu portfeli papierów wartościowych	405
Tomasz Miziołek: Metody replikacji indeksów przez fundusze ETF	415
Elżbieta Ostrowska: Fundamentalne podejście do inwestowania na przykładzie akcji banków	426

Część 4. Empiryczna analiza inwestycji

Leszek Czapiewski: Wybrane cechy fundamentalne spółek a kształtowanie się ponadprzeciętnych stóp zwrotu na przykładzie GPW w Warszawie	439
Tomasz Jewartowski: Reakcje inwestorów na transakcje o charakterze dez-inwestycji – doświadczenia rynków rozwiniętych	450
Agnieszka Perepeczo: Analiza dodatkowych stóp zwrotu spółek sektora bankowego przejmowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	459
Józef Rudnicki: Stopa zwrotu dla akcjonariuszy w następstwie splitu – przykład wiedeńskiej Giełdy Papierów Wartościowych.....	469
Paweł Sekuła: Empiryczna relacja między cenami akcji a wynikami finansowymi spółek.....	478
Tomasz Słoński, Bartosz Zawadzki: Analiza wpływu wykupu akcji na wartość spółek giełdowych w latach 2005-2010	488
Krzysztof Szlichciński: Czy istnieją spółki bardziej i mniej lubiane przez inwestorów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie?.....	501
Adam Szyszka, Adam Zaremba: Długoterminowe stopy zwrotu po ogłoszeniu skupu akcji własnych	512
Adam Zaremba: Teoria nieracjonalnych oczekiwań. Znaczenie bazy na rynkach <i>futures</i>	526

Część 5. Inne zagadnienia rynku finansowego

Małgorzata Iwanicz-Drozdowska: Sieć bezpieczeństwa finansowego – powrót do korzeni?	541
Ewa Mazurek-Krasodomska: Sytuacja finansowa gospodarstw domowych i jej determinanty	550
Jarosław Mielcarek: Ogólny i szczególny mechanizm endogeniczny współczesnego kryzysu	562
Ewelina Sokołowska: Optymalizacja podatkowa w wybranych inwestycjach finansowych.....	577
Agnieszka Strzelecka: Dywersyfikacja źródeł dochodów gospodarstw domowych rolników w Polsce w latach 2003-2008 z uwzględnieniem specjalizacji gospodarstwa rolnego.....	589
Beata Świecka: Finanse gospodarstw domowych i finanse osobiste – nowe wyzwania teorii.....	602

Summaries

Part 1. Analysis of Polish financial market segments

Grażyna Ancyparowicz: Liabilities of non-financial enterprises on derivatives contracts in 2007-2009.....	25
Urszula Banaszczak-Soroka: Phases of bull market and slump on the Warsaw Stock Exchange and the situation of brokerage branch.....	40
Sławomir I. Bukowski: The degree of Polish money market integration with the money market in the euro zone.....	52
Mateusz Czerwiński: The analysis of functioning of Catalyst – the public market of non-treasure debt securities.....	64
Dawid Dawidowicz: Assessment of decision of participants of equity investment funds in financial crisis.....	75
Wiesław Dębski: State and prospects of capital market development in Poland.....	85
Danuta Dziawgo: Quality of investor relations in Poland – survey results.....	97
Urszula Gieraltowska: Parallel diversification based on alternative assets in Poland.....	111
Dominika Kordela: Development and competitiveness evaluation of NewConnect alternative market based on chosen market's indicators.....	123
Magdalena Mosionek-Schweda: Success and failure of the NewConnect market.....	136
Maciej Pawłowski, Agnieszka Pawłowska: The Catalyst bond market from the corporate issuers point of view.....	146
Piotr Wiśniewski: Structured products in Poland during the global financial crisis of 2007-2009.....	157

Part 2. Problems of international financial market

Jacek Bednarz: Analysis of the foreign exchange rates: The case of the Wysehrad Group countries.....	173
Joanna Bogolebska: Alternative ways of meeting the demand for international liquidity. Experiences of the financial crisis from 2007-2009.....	184
Ewa Feder-Sempach: NewConnect and other alternative markets for small and medium sized enterprises in Europe.....	196
Alina Gorczyńska: Effect of new technological solutions for the functioning of securities markets — outline of the problem.....	205
Jerzy Gwizdała: Credit derivatives market – development forecast.....	214
Bogna Janik: The idea of socially responsible investment on the example of Calvert investment funds.....	223

Michał Jurek: Problems of the IMF surveillance over the member countries' exchange rate policy during currency wars	232
Jacek Karwowski: <i>Sukuk</i> – Islamic investment certificates	241
Paweł Kolman: Structured products after the last financial crisis in selected Asian states	250
Tomasz Kowalak: Barriers of development of reverse mortgage markets in the European Union	259
Agnieszka Kurczewska: European alternative markets.....	269
Witold Luciński: Crisis vs. private equity in Europe and Poland.....	281
Krystyna Mitreęga-Niestrój: Financialization of the international commodity markets.....	292
Radosław Pastusiak: Alternative markets in Europe. London Alternative Investment Market versus NewConnect	304
Rafał Płókarz: Euromarkets for PLN-denominated fixed income securities as an alternative for financing of international corporations	316
Ireneusz Pszczółka: The role of the special drawing rights in the international monetary system	326
Ewa Widz: Structural changes on the European exchange derivatives markets in 2006-2010.....	340

Part 3. Methods of investment and risk management

Monika Czerwonka: Socially Responsible Investment (SRI) – a new direction of contemporary finance.....	352
Ewa Dziawgo: Modified fixed strike lookback options – analysis of the properties.....	364
Sławomir Juszczyk, Rafał Balina: The combined use of technical analysis indicators in the investment process.....	380
Bartosz Kaszuba: Practical problems in Portfolio Theory.....	393
Andrzej Krysiak: The role of derivatives in the risk reduction on the bond market	404
Sebastian Majewski: Multitasking in securities portfolio selection	414
Tomasz Miziołek: Methods of index replication used by exchange-traded funds	425
Elżbieta Ostrowska: Fundamental approach to investment on the example of banking shares	435

Part 4. Empirical analysis of investments

Leszek Czapiewski: Selected fundamentals of companies and abnormal returns. The case of Warsaw Stock Exchange	449
--	-----

Tomasz Jewartowski: Investors reaction to divestitures announcement – evidence from developed markets	458
Agnieszka Perepeczo: The evidence on abnormal returns performance in bank acquisitions on the Warsaw Stock Exchange	468
Józef Rudnicki: Stock returns following stock splits – evidence from Vienna Stock Exchange	477
Paweł Sekuła: Empirical relationship between stock prices and earnings of companies	487
Tomasz Słoński, Bartosz Zawadzki: Return driven by stock buyback announcement for companies listed on the Warsaw Stock Exchange.....	500
Krzysztof Szlicheński: Are there companies more and less popular by the investors on the Warsaw Stock Exchange?.....	511
Adam Szyszka, Adam Zaremba: Long-term returns following stock repurchases.....	525
Adam Zaremba: Theory of irrational expectations. Significance of a basis in futures markets.....	538

Part 5. Other problems of financial market

Małgorzata Iwanicz-Drozdowska: Financial safety net – back to the roots?	549
Ewa Mazurek-Krasodomska: Financial situation of households and its determinants	561
Jarosław Mielcarek: General and special endogenous mechanism of contemporary crisis	576
Ewelina Sokółowska: Tax optimization in selected financial investments.....	588
Agnieszka Strzelecka: Diversification of sources of farm household income in Poland in years 2003-2008 including general type of farming	601
Beata Świecka: Household and personal finance – theory’s new challenges..	610