

STRESZCZENIA

Manfred Jürgen Matschke, Gerrit Brösel: **Podstawy funkcjonalnej wyceny przedsiębiorstwa** • *Ekonomia Menedżerska* 2008, nr 4

Słowa kluczowe: *teoria wyceny, teoria zorientowana na cel wyceny.*

W artykule przedstawiono przegląd różnych teorii wyceny przedsiębiorstwa. Następnie zdefiniowano główne funkcje wyceny przedsiębiorstwa (decyzje, argumentacyjna), zgodnie z teorią wyceny celowej. Główna część artykułu koncentruje się na funkcji decyzyjnej i pokazuje, jak można wyznaczyć wartość decyzyjną za pomocą modelu kompletnego, jako subiektywną wartość graniczną, przypisywaną przedsiębiorstwu przez agentów ekonomicznych.

Henryk Gurgul, Krzysztof Kłęk: **Kursy złotego wobec głównych walut – analiza empiryczna rozkładów** • *Ekonomia Menedżerska* 2008, nr 4

Słowa kluczowe: *kursy wymiany walut, dopasowywanie rozkładów.*

W artykule wykazano, że rozkłady stóp zwrotu kursów walutowych nie mają rozkładu normalnego. Poza tym są one niestabilne w czasie. W pracy zbadano zachowanie stóp zwrotu kursu polskiego złotego wobec kilku najważniejszych walut światowych w trzech następujących po sobie okresach. Dopasowano specjalne rodzaje rozkładów uwzględniających statystyczne własności stóp zwrotu kursów walutowych. Znajomość rozkładów stóp zwrotu kursów walutowych jest istotna, bo umożliwia ocenę ryzyka walutowego.

Marianna Księżyk: **Koszty pracy w Polsce na tle krajów Unii Europejskiej** • *Ekonomia Menedżerska* 2008, nr 4

Słowa kluczowe: *placa minimalna, koszt pracy, pozapłacowe koszty pracy*

W opracowaniu przedstawia się wyniki analiz dotyczące zróżnicowania poziomu kosztów pracy w krajach Unii Europejskiej oraz istotne rozbieżności między treścią ekonomiczną kosztów pracy, a metodyką ich ujmowania.

Henryk Gurgul, Robert Syrek: **Ryzyko i długa pamięć w modelach warunkowej wariancji** • *Ekonomia Menedżerska* 2008, nr 4

Słowa kluczowe: *ryzyko, długa pamięć, FIAPARCH.*

Celem artykułu było zbadanie przydatności modelu FIAPARCH do wyznaczania wartości narażonej na ryzyko. Badania potwierdziły występowanie zjawiska długiej pamięci w zmienności stóp zwrotu. Dlatego klasyczne modele, które nieuwzględniają tego zjawiska: (model RiskMetrics, GARCH,

APARCH) mogą być traktowane tylko jako pierwsze przybliżenie. Adekwatne wyniki daje dopiero model FIAPARCH, który umożliwia uwzględnienie ułamkowej integracji szeregu warunkowej wariancji, a także efektu dźwigni. Do opisu warunkowego rozkładu reszt wykorzystano rozkład *t*-Studenta oraz jego skośną wersję, co pozwoliło na uchwycenie „grubych ogonów” i asymetrii. Tak skonstruowany model stał się podstawą do oszacowania wartości narażonej na ryzyko. Porównanie wyników testów potwierdziło wyższość modelu FIAPARCH nad modelami nieuwzględniającymi choć jednego z wymienionych wyżej czynników.

Marianna Księżyk, Marek Ł. Michalski: Potrzeba i niezbędne uwarunkowania prowadzenia wspólnej polityki społeczno-gospodarczej w krajach Unii Europejskiej • *Ekonomia Menedżerska* 2008, nr 4

Słowa kluczowe: *zarządzanie strategiczne, polityka społeczno-gospodarcza, Unia Europejska, system podatkowy, polityka pieniężna.*

Uznając problem strategicznego zarządzania za istotny dla procesu integracji społeczno-gospodarczej krajów, w ramach Unii Europejskiej, w artykule koncentruje się uwagę na:

1. uwarunkowaniach zewnętrznych procesów gospodarowania, wynikających z globalizacji, określających potrzebę strategicznego zarządzania gospodarką jako systemem i jego elementami, jakimi są tak istotne sektory gospodarki jak sektor paliwowo-energetyczny,
2. pożądanym uwarunkowaniach wewnętrznych, wynikających z wprowadzenia jednolitego systemu podatkowego w krajach Wspólnoty,
3. pożądanym zmianach w polityce pieniężnej Europejskiego Banku Centralnego.

Treścią artykułu nie jest dokładna charakterystyka i systematyka wszelkich uwarunkowań zewnętrznych i wewnętrznych procesów gospodarowania, ale jedynie tych uwarunkowań, które są przedmiotem kontrowersyjnych dyskusji oraz mają znaczenie w kształtowaniu polityki społeczno-gospodarczej Unii, w tym polityki przemysłowej Unii.

Janusz Ząber: Ocena poziomu stawek podatku VAT i ich wpływ na konkurencyjność podmiotów gospodarczych w krajach Unii Europejskiej • *Ekonomia Menedżerska* 2008, nr 4

Słowa kluczowe: *VAT, Unia Europejska, konkurencyjność podmiotów gospodarczych*

W artykule przedstawia się wyniki analizy zróżnicowania stawek podatku VAT w Polsce na tle krajów UE oraz ekonomiczne skutki obniżenia stawek tego podatku.

Analiza stawek podatku VAT w krajach UE jest istotna głównie dlatego, że różnice stawek odbijają się na konkurencyjności produktów i usług, w zależności od kraju ich wytworzenia.

Grzegorz Michalski: Ukierunkowana na wzrost wartości przedsiębiorstwa efektywność inwestycji w operacyjne zasoby gotówki • *Ekonomia Menedżerska* 2008, nr 4

Słowa kluczowe: *wartość przedsiębiorstwa, inwestycje, aktywa bieżące, zarządzanie gotówką*

Podstawowym finansowym celem zarządzania płynnością jest kreacja wartości przedsiębiorstwa. Niniejszy artykuł zajmuje się zarządzaniem zasobami operacyjnej gotówki w przedsiębiorstwie i ich relacją do wartości przedsiębiorstwa. Realizacja strategii tworzenia wartości odbywa się w warunkach ryzyka i niepewności. Firmy trzymają gotówkę z rozmaitych powodów. Ogólnie

rzecz ujmując, bufor gotówki utrzymywany przez firmę może wynikać z trzech motywów: przezornościowego, spekulacyjnego oraz transakcyjnego. Pierwszy jest skutkiem niepewności towarzyszącej zarządzaniu. Wynika z obaw zarządu przed negatywnymi skutkami ryzyka, z tego powodu utrzymywany jest bufor gotówki pozwalający asekurować się przeciw temu. Po drugie, bufor gotówki trzymany jest w celach spekulacyjnych, umożliwiających wykorzystać pozytywną część ryzyka. Ostatecznie bufor gotówki jest skutkiem konieczności obsługi bieżącej działalności firmy. W tym artykule, analizujemy relację między tymi typami motywów kształtujących bufor gotówki. Przedstawiono też propozycje wyznaczania poziomów przezornościowego buforu gotówki i spekulacyjnego buforu gotówki. Stosowanie tych propozycji powinno pomóc zarządzającym dokonywać lepszych decyzji tworzących wartość firmy.

Marek Ł. Michalski: Uwarunkowania rozwoju polskiego sektora wytwarzania energii elektrycznej w ramach Unii Europejskiej • *Ekonomia Menedżerska* 2008, nr 4

Słowa kluczowe: *polityka energetyczna, rynek paliw pierwotnych, rynek wytwarzania energii elektrycznej, Unia Europejska, energochłonność PKB.*

W opracowaniu przedstawiono wyniki analiz uwarunkowań rozwoju krajowego sektora wytwarzania energii elektrycznej w ramach UE, uwzględniając: jego cechy charakterystyczne, umowy międzynarodowe i politykę UE, zależność krajów UE od importu surowców energetycznych, strukturę krajowego rynku energii elektrycznej, stopień dekapitalizacji krajowych elektrowni oraz energochłonność gospodarki.

Jacek Wołak: Ekonometryczna analiza popytu na mięso w Polsce • *Ekonomia Menedżerska* 2008, nr 4

Słowa kluczowe: *prawie idealny system popytu, popyt na mięso,*

Na podstawie danych z lat 1980-2006, stosując liniową wersję prawie idealnego systemu popytu (LAIDS), badano zależności popytowe na mięso (wieprzowina, wołowina i drób) w Polsce. W artykule zinterpretowano cenowe i dochodowe elastyczności popytu.