

STRESZCZENIA

Marianna Księżyk: **Spółeczno-gospodarcze funkcje optymalnego systemu podatkowego dla Polski** • *Ekonomia Menedżerska* 2009, nr 5

Słowa kluczowe: *optymalny system podatkowy, społeczno-gospodarcze funkcje podatków, system podatkowy angielski, system podatkowy skandynawski, podatki od dochodów przedsiębiorstw, podatki od dochodów osób fizycznych*

W opracowaniu przedstawiono funkcje społeczno-gospodarcze podatków z uwzględnieniem dwóch podstawowych składników optymalnego systemu podatkowego, jakimi są podatki bezpośrednie od dochodów przedsiębiorstw i dochodów ludności. Ponadto uzasadniono treść ekonomiczną tych funkcji oraz ich rolę w realizacji w Polsce zrównoważonego wzrostu gospodarczego.

Joanna Duda: **Bariery i korzyści wynikające ze współpracy przedsiębiorstw z ośrodkami naukowymi** • *Ekonomia Menedżerska* 2009, nr 5

Słowa kluczowe: *współpraca ośrodków naukowych z przedsiębiorcami, bariery, korzyści, transfer technologii*

Powszechnie mówi się o niskim poziomie innowacyjności polskich przedsiębiorstw, głównie ze względu na niewielkie nakłady finansowe na zakup nowoczesnych technologii, patentów, licencji, jak również działalność badawczo-rozwojową. Polski sektor przedsiębiorstw, w porównaniu z innymi krajami UE, cechuje niski poziom współpracy ze środowiskiem naukowym. Dlatego też w tym artykule na podstawie badań empirycznych i literaturowych dokonano analizy barier i czynników stymulujących współpracę na płaszczyźnie przedsiębiorstwa–ośrodki naukowe.

Jerzy Duda: **Bariery rozwoju handlu elektronicznego w Polsce** • *Ekonomia Menedżerska* 2009, nr 5

Słowa kluczowe: *handel elektroniczny, Internet, bariery rozwoju, badania klientów*

W artykule dokonano próby odpowiedzi na pytanie, dlaczego Polacy tak rzadko decydują się na zakupy w Internecie w porównaniu z innymi krajami Unii Europejskiej. W tym celu przeanalizowano, jakie czynniki i w jakim stopniu powodują, że większość społeczeństwa wybiera tradycyjny sposób dokonywania zakupów. Analizę przeprowadzono na podstawie danych publikowanych przez Europejski Urząd Statystyczny, zawartych w raportach dostępnych w Internecie, a także badań ankietowych wykonanych przez autora.

Marek Łukasz Michalski: Okresy i stopy zwrotu nakładów inwestycyjnych w ocenie efektywności inwestycji rzeczowych • *Ekonomia Menedżerska* 2009, nr 5

Słowa kluczowe: *inwestycje rzeczowe, planowanie inwestycji, decyzje inwestycyjne, ocena efektywności, wskaźniki rentowności, okresy zwrotu, wewnętrzna stopa zwrotu, ekonomiczna wartość dodana*

W opracowaniu przedstawiono charakterystykę dwóch rodzajów metod oceny efektywności inwestycji rzeczowych: okresów i stóp zwrotu nakładów inwestycyjnych. Wskazano założenia, kryteria oceny i związane z nimi zalety i wady metod, których uwzględnienie jest niezbędne w celu podjęcia optymalnej decyzji inwestycyjnej.

Henryk Gurgul, Krzysztof Kłęk, Robert Syrek: Długookresowe własności kursów walutowych – podwójna długa pamięć • *Ekonomia Menedżerska* 2009, nr 5

Słowa kluczowe: *kursy walutowe złotego, jednowymiarowa i dwuwymiarowa długa pamięć*

W artykule zaprezentowano wyniki badań nad zjawiskiem długiej pamięci w stopach zwrotu złotego względem najważniejszych walut. Wyniki badań na podstawie szeregów czasowych od 1993 do końca 2007 roku wykazały istnienie długiej pamięci prawie we wszystkich rozważanych szeregach stóp zwrotu. Parametry długiej pamięci wyestymowane za pomocą metody Robinsona okazały się w zdecydowanej większości przypadków istotne statystycznie. W większości par kursów ich wartości nie różniły się istotnie pomiędzy sobą, czyli miały w przybliżeniu ten sam parametr długiej pamięci.

Piotr Gurgul, Krzysztof Kłęk: Wpływ ogłoszeń NBP o zmianach podstawowych stop procentowych na kurs złotego • *Ekonomia Menedżerska* 2009, nr 5

Słowa kluczowe: *kursy walutowe złotego, stopy procentowe, analiza zdarzeń*

W pracy przedstawiono wyniki badań nad wpływem ogłoszeń o zmianach podstawowych stóp procentowych w okresie od 12.04.2000 r. do 29.08.2008 r. na stopy zwrotu kursu USD/PLN. Badania zostały przeprowadzone za pomocą metodologii analizy zdarzeń. Pod uwagę wzięte zostały wyłącznie zdarzenia rozpoczynające nową serię zdarzeń, czyli zdarzenia, które pojawiały się po serii innych zdarzeń. Dane podzielono na dwie grupy, w zależności od podjętej decyzji przez RPP ws. wysokości stóp procentowych. Do pierwszej grupy należały obserwacje dotyczące zdarzenia polegającego na obniżeniu stóp procentowych, do drugiej – polegające na podniesieniu stóp procentowych. W obliczeniach przyjęto stopy zwrotu kursu USD/EURO jako czynnik rynkowy w zastosowanym modelu rynkowym. W przypadku każdego zdarzenia oszacowano parametry modelu rynkowego, a następnie obliczono prognozy stóp zwrotu kursu walutowego. Jako ponadprzeciętne stopy zwrotu przyjęto różnicę stóp zrealizowanych i prognozowanych. Aczkolwiek statystyki testowe były – zapewne ze względu na zbyt małą liczebność próby – nieistotne, to jednak znak zwykłych stóp zwrotu upoważnia do przypuszczenia, że obniżce stóp procentowych w Polsce może towarzyszyć, przeciętnie biorąc, deprecjacja kursu złotego względem dolara, a podwyżce stóp procentowych aprecjacja złotego.

Anna Czapkiewicz, Wojciech Masłóń: **Wpływ portfela rynkowego oraz opóźnienia wybranych rynkowych czynników na przekrojowe stopy zwrotu** • *Ekonomia Menedżerska* 2009, nr 5

Słowa kluczowe: *model Fama–MacBetha, wskaźniki fundamentalne, opóźnienia, przekrojowe stopy zwrotu*

Prezentowana praca ma na celu zbadanie wpływu portfela rynkowego oraz opóźnionych wybranych rynkowych czynników na przekrojowe stopy zwrotu. Badaniu podlega, między innymi, wpływ wskaźnika wartości księgowej do rynkowej (BV/MV) oraz stosunek zysku do ceny (E/P). Jako model ekonometryczny zastosowano model regresji przekrojowej, w którym do wyznaczenia nieznanych parametrów użyto podejścia Fama–MacBetha po przystosowaniu do realiów polskiego rynku. W przypadku gdy zmienną niezależną był estymowany z próby parametr $\hat{\beta}_i$ – współczynnik agresywności dla i -tego portfela, do celów testowania istotności parametrów uwzględniono poprawkę J. Shankena (1992). Jako portfel rynkowy przyjęto dwa indeksy: ważony portfel WIG oraz portfel zrównoważony, tzw. indeks Fishera. Zawarte są testy modeli jednowymiarowych w przypadku różnych sposobów formowania portfeli. Badanie obejmuje okres od stycznia 2003 roku do grudnia 2007.