

## STRESZCZENIA

---

Marianna Księżyk: **Strategiczne zarządzanie rynkami kapitału finansowego**

▪ *Ekonomia Menedżerska* 2010, nr 8

**Słowa kluczowe:** *strategiczne zarządzanie, rynki kapitału finansowego, metody analizy inwestycji giełdowych*

Treścią opracowania jest uzasadnienie następującej tezy: obecny kryzys pokazuje, że rynki kapitału finansowego nie mogą funkcjonować leseferystycznie i wymagają strategicznego zarządzania, stawiającego za cel dopływ kapitału finansowego w celu realizacji zrównoważonego wzrostu gospodarczego, zapewniającego stały wzrost poziomu życia ogółu mieszkańców.

Henryk Gurgul, Robert Syrek: **Polski rynek kapitałowy i kilka wybranych rynków – analiza zależności za pomocą kopuł przełącznikowych**

▪ *Ekonomia Menedżerska* 2010, nr 8

**Słowa kluczowe:** *kopula, model przełącznikowy, współczynniki zależności w ogonach*

Celem artykułu jest analiza struktury zależności giełdowych indeksów DJIA, DAX, ATX oraz WIG20 na podstawie tygodniowych stóp zwrotu. Aby uchwycić asymetrię w strukturze zależności, wykorzystano kopule Archimedesowe, natomiast struktury symetryczne są modelowane z wykorzystaniem kopuł eliptycznych. Siła zależności pomiędzy wartościami ekstremalnymi jest badana na podstawie współczynników zależności w ogonach. Do modelowania zmian w strukturze zależności wykorzystano model przełącznikowy oparty na łańcuchu Markowa pierwszego rzędu. Proces estymacji oparty jest na metodzie dwustopniowej, która pozwala modelować rozkłady brzegowe i strukturę zależności. Estymacja parametrów kopuł przebiega z wykorzystaniem filtru Hamiltona zaadaptowanego do kopuł. Model przełącznikowy oparty na kopulach pozwala w bardzo elastyczny sposób modelować zmieniającą się w czasie strukturę zależności. Wyniki empiryczne potwierdzają występowanie dynamiki asymetrycznej struktury zależności badanych rynków akcji, w szczególności silnej zależności w dolnych ogonach rozkładów.

Ewa Beck-Krala: **Motywowanie finansowe menedżerów pracujących w organizacjach międzynarodowych**

▪ *Ekonomia Menedżerska* 2010, nr 8

**Słowa kluczowe:** *motywowanie, menedżerowie globalni*

Artykuł pokazuje najważniejsze sposoby motywowania kluczowych pracowników dzisiejszych organizacji, którymi są menedżerowie globalni. Menedżerowie pracujący w środo-

wisku międzynarodowym to osoby o bardzo wysokich kompetencjach, których firmy nie mogą utracić i wobec których powinny zastosować nowoczesne instrumenty motywowania zarówno finansowego, jak i pozafinansowego.

**Marianna Księżyk: Założenia optymalnego jednolitego systemu podatkowego w krajach Unii Europejskiej** ■ *Ekonomia Menedżerska* 2010, nr 8

**Słowa kluczowe:** *optymalny system podatkowy, podatki od dochodów przedsiębiorstw, podatki od dochodów ludności, funkcje podatków, stawki podatkowe*

Treścią opracowania jest prezentacja założeń jednolitego optymalnego systemu podatkowego, stanowiącego zbiór podatków maksymalizujący dobrobyt społeczny krajów UE. W opracowaniu przedstawiono: ogólne założenia optymalnego systemu podatkowego w przypadku dwóch istotnych składników tego systemu, którymi są podatki od dochodów przedsiębiorstw i dochodów osób fizycznych, społeczno-gospodarcze funkcje tych dwóch składników systemu podatkowego, a także założenia metodyki ich ustalania (w tym dotyczące poziomu stawek podatkowych).

**Joanna Duda, Mariusz Kudelko: Źródła finansowania inwestycji proekologicznych małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce** ■ *Ekonomia Menedżerska* 2010, nr 8

**Słowa kluczowe:** *innowacyjność, inwestycje proekologiczne, źródła finansowania sektora małych i średnich przedsiębiorstw*

Innowacyjność polskich MSP jest przedmiotem szerokich dyskusji, szczególnie w aspekcie integracji europejskiej. Zwraca się uwagę na niski poziom innowacyjności tych przedsiębiorstw, szczególnie w zakresie inwestycji proekologicznych. Dlatego też w niniejszym artykule, na podstawie badań przeprowadzonych przez PARP w 2009 roku oraz badań własnych przeprowadzonych w Małopolsce w 2009 roku, dokonano analizy struktury inwestycji sektora MSP oraz źródeł ich finansowania w okresie poprzedzającym przystąpienie Polski do UE oraz w okresie poakcesyjnym.

**Marek Łukasz Michalski: System ocen procesów wytwarzania energii elektrycznej w warunkach otwartej gospodarki rynkowej** ■ *Ekonomia Menedżerska* 2010, nr 8

**Słowa kluczowe:** *zarządzanie, energetyka, energia elektryczna, efekty zewnętrzne, ocena inwestycji, optymalizacja*

Treścią opracowania jest przedstawienie systemu ocen procesów wytwarzania energii elektrycznej umożliwiającego minimalizację jednostkowego kosztu ekonomicznego lub społecznego. Model umożliwi optymalny wybór budowy nowych elektrowni i elektrociepłowni lub modernizacji, dalszej eksploatacji albo likwidacji istniejących obiektów, przy

uwzględnieniu ograniczenia nakładów inwestycyjnych, ilościowych wymogów produkcji energii elektrycznej i ciepła oraz wykorzystaniu odnawialnych źródeł energii, limitów i kosztów emisji szkodliwych substancji.

Tomasz Mrugała: **Kryteria określające zarobki menedżerów** ■ *Ekonomia Menedżerska* 2010, nr 8

**Słowa kluczowe:** *teoria agencji, teoria płacy proefektywnościowej, teoria kapitału ludzkiego, płaca menedżerska*

Z uwzględnieniem zasad teorii agencji, teorii płacy proefektywnościowej oraz teorii kapitału ludzkiego przedstawiono wyniki badań dotyczące określenia stałych i zmiennych składników zarobków menedżerskich. Przedstawione badania na podstawie indywidualnych danych dotyczących wynagrodzeń menedżerskich w niemieckich przedsiębiorstwach dostarczyły zasadniczych informacji o przedsiębiorstwach, miejscach pracy i danych osobowych determinujących stałe i zmienne składniki płac menedżerskich. Analiza badań dostarcza zarządzającym zasobami personalnymi wskazówek do określania i optymalizacji składników płac menedżerskich.

Henryk Gurgul, Marcin Suder: **Fraktalne własności wielkości obrotów indeksów WIG20, ATX i CAC40: analiza porównawcza** ■ *Ekonomia Menedżerska* 2010, nr 8

**Słowa kluczowe:** *wielkość obrotów, dynamika nieliniowa, wymiar korelacyjny, test BDS, wykładniki Lapunowa*

W artykule przedstawiono wyniki badań empirycznych dotyczących istnienia struktur nieliniowych, a także chaosu deterministycznego w szeregach wolumenów indeksów ATX, WIG20 oraz CAC40 z okresu I 2001–VIII 2008. Wyniki badań nie są jednoznaczne. Otrzymano bowiem wysokie wartości wykładnika Hursta co może świadczyć o tym, że analizowane szeregi czasowe mają strukturę nieliniową. Tezę o występowaniu chaosu, a zwłaszcza tzw. multifraktalności, może też potwierdzać fakt zbieżności wymiaru korelacyjnego przy wzroście wymiaru zanurzenia.

Jednakże chociaż wartości największego wykładnika Lapunowa w przypadku szeregów z usuniętym trendem są dodatnie, to jednak są one za małe, aby można mówić o strukturach chaotycznych. Jest to argument przeciwko uznawaniu szeregów wolumenu za struktury chaotyczne. Brak jednoznacznych konkluzji wskazuje na potrzebę dalszych badań w tym zakresie.