

UNIWERSYTET SZCZECIŃSKI
WYDZIAŁ NAUK EKONOMICZNYCH I ZARZĄDZANIA

ZARZĄDZANIE FINANSAMI

Finansowanie przedsiębiorstw w Unii Europejskiej

Tom II

Redaktor naukowy
Dariusz Zarzecki



Szczecin 2004

SPIS TREŚCI

FUZJE I PRZEJĘCIA

Lin Gao, Sudi Sudarsanam – Value Creation in UK High Technology Acquisitions	9
Jerzy Gajdka, Daniel Stos – Obrony przed wrogim przejęciem	45
Angelika Kędzierska – Źródła finansowania fuzji i przejęć przedsiębiorstw	57
Grzegorz Piecek – Polski rynek kontroli na tle dojrzałych rynków kapitałowych – czy fuzje i przejęcia tworzą wartość rynkową uczestników transakcji	67
Anna Szelągowska – M&A w sektorze bankowym – wpływ na wyniki finansowe przejętych instytucji na przykładzie BPH PBK SA oraz BZ WBK SA	77

EFEKTYWNOŚĆ INWESTYCJI

Alina Kozarkiewicz-Chlebowska – Ocena projektów inwestycyjnych z opcją rezygnacji	87
Łukasz Prysiński – Ogólne problemy i zagrożenia związane z projektowaniem i prowadzeniem efektywnych przedsięwzięć inwestycyjnych	97
Ewa Siemińska – Rynek nieruchomości w Polsce	107
Tomasz Wiśniewski – Wycena projektu inwestycyjnego z wzajemnie wykluczającymi się opcjami prostymi	119
Tomasz Wiśniewski, Dariusz Zarzecki, Katarzyna Byrka-Kita, Magdalena Kisielewska – Investment Appraisal Practice in Poland	131
Rafał Wolski – Empiryczny test modelu wyceny aktywów kapitałowych wzorowany na technice Famy i MacBetha	155

WYCENA PRZEDSIĘBIORSTW I ZARZĄDZANIE WARTOŚCIĄ SPÓŁEK

Katarzyna Byrka-Kita – Szacowanie kosztu kapitału własnego za pomocą techniki składania (build-up approach)	165
---	-----

Tadeusz Dudycz – Porównanie metod wyceny przedsiębiorstwa	175
Michał Kaldoński, Jacek Mizerka – Propozycja modelu wyceny opcji rezygnacji z leasingu operacyjnego	183
Gabriela Łukasik – Strategie przedsiębiorstwa wobec ryzyka struktury kapitału	191
Michał Pilawski, Dariusz Zarzecki – Użyteczność metod mnożnikowych jako narzędzia wyceny spółek internetowych	201
Andrzej Rutkowski – Wykupy akcji własnych	219
Bogna Sawicka – Wykorzystanie analizy wrażliwości w ocenie zarządzania czynnikami kształtującymi wartość dla akcjonariuszy	231
Tomasz Słoiński – Iteracyjna technika wyznaczenia struktury kapitału w modelu skorygowanej wartości netto (APV)	241
Dariusz Stronka – Analiza wpływu decyzji podejmowanych w spółkach publicznych na maksymalizację bogactwa akcjonariuszy	251
Jan Turyna – Koncepcje wyceny instrumentów finansowych według międzynarodowych źródeł standaryzacji rachunkowości oraz polskiego ustawodawstwa	261
Jerzy Tymiński – Kreatywność kapitału a wzrost wartości firmy	269

ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Magdalena Bulik – Ubezpieczenie kredytu jako narzędzie zabezpieczające przed ryzykiem kredytowym i jego rozwój na rynku polskim	285
Eva Ducháčková – Risk Management in Insurance Companies	295
Jerzy Gwizdała – Swapy finansowe w zarządzaniu ryzykiem zmiany stopy procentowej w bankach komercyjnych	307
Agnieszka Herdan, Joanna Czubala – Znaczenie ratingów w nowej bazylejskiej umowie kapitałowej	319
Krzysztof Jajuga – Wartość i ryzyko przedsiębiorstwa a model wyceny opcji	329
Teresa Jajuga – Koncepcje zarządzania ryzykiem	341
Stanisław Kasiewicz, Waldemar Rogowski – Identyfikacja ryzyka przedsięwzięć inwestycyjnych	351

Grzegorz Kotliński – Finansowe aspekty ryzyka operacyjnego w działalności banków	363
Zbigniew Krysiak – Monitorowanie ryzyka kredytowego spółek publicznych z wykorzystaniem modelu opcyjnego	371
Małgorzata Łuniewska, Waldemar Tarczyński – Istota i znaczenie wybranych wskaźników rynkowych w analizach giełdowych	391
Arkadiusz Manikowski – Modele aktuarialne a wspomaganie zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwie	401
Elżbieta Ostrowska – Klasyfikacja ryzyka banków na rynku papierów wartościowych	411
Stanislava Půlpánová – Development of risk management of loan transactions in Czech banking system in the 1990s	419
Daniel Śliwiński – Opłacalność zawierania walutowych kontraktów forward na euro w latach 2001–2003	431

ROZSZERZENIE UNII EUROPEJSKIEJ
– SZANSE I ZAGROŻENIA

Krystyna Dziworska, Anna Górczyńska – Szanse dla inwestycji zagranicznych w Polsce	441
Stanislav Klazar, Juraj Nemeč, Jiri Pribil, Marketa Sumpikova – E-government and Efficiency and Effectiveness of Public Finance: Current Situation in the Czech Republic	449
Tadeusz Kowalewski – Finansowanie edukacji w wybranych krajach Unii Europejskiej. Od szkolnictwa obowiązkowego do szkolnictwa wyższego	457
Grażyna Kozuń-Cieślak – Unia Europejska rozszerzona – konsekwencje makroekonomiczne	467
Lenka Láchová – Taxation of Motor Vehicles in the Context of the EU Enlargement	477
Jürgen Lohmüller – Key Elements for Subsidy Management for Small and Medium-Sized Enterprises.....	487
Ewa Markowska-Bzducha – Analiza finansowa budżetów polskich gmin (1991–2002)	495
Grzegorz Mielcarek – Zjawisko konwergencji stóp procentowych Polski i krajów wysokorozwiniętych oraz jej wpływ na alokację oszczędności	503
Tomasz Mika – Kontrola finansowa w Unii Europejskiej w kontekście akcesji Polski do wspólnoty	509

Tomasz Motowidlak – Prawne i ekonomiczne aspekty wspierania rozwoju energetyki odnawialnej w Unii Europejskiej	521
Grażyna Owczarczyk-Szpakowska – Aspekty integracji europejskiej na polskim rynku pracy	531
Rainer Stenzel – EU Extension and Internationalization of SMEs – Selected Aspects and Perspectives of Opportunities and Threats	535
Marian Turek – The Impact of Devaluation on Firms Producing Commodities	543
Jitka Veselá – Budget Deficit and Situation on Capital Markets	557