

STRESZCZENIA

Jerzy NOWAKOWSKI, Krzysztof BOROWSKI

WYBRANE STRATEGIE MARKET NEUTRAL STOSOWANE NA RYNKU FUZZI I RYNKU AKCJI

W ostatnim czasie narodziły się bardziej wysublimowane techniki arbitrażowe wykorzystujące czasowe nieefektywności występujące na rynkach kapitałowych, w szczególności na rynku papierów wartościowych. Przykładami takich technik arbitrażowych są strategie typu market neutral. Pozwalają one m.in. na przeprowadzenie operacji arbitrażowych na rynku akcji. W artykule zaprezentowano następujące strategie typu market neutral na rynku akcji oraz na rynku fuzzi i przejęć. Zastosowanie przez fundusze hedgingowe strategii market neutral stwarza możliwość osiągania przez nie dodatnich stóp zwrotu z inwestycji w każdych warunkach rynkowych, w tym szczególnie w okresie spadków cen akcji, oraz pozwala stabilizować i uodparniać wyniki globalnego portfela na wahania koniunktury.

Robert DANKIEWICZ

RYZYKO W DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W artykule zaprezentowano istotę ryzyka oraz jego wpływ na wyniki działalności gospodarczej. Usystematyzowano spotykane w literaturze definicje ryzyka. Zidentyfikowano oraz omówiono metody przeciwdziałania ryzyku oraz ich znaczenie w działalności gospodarczej.

Wiesław KĄKOL

ZASTOSOWANIE METOD MNOŻNIKOWYCH W PROCESIE WYCENY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH

W dobie rozwoju rynku kapitałowego w Polsce oraz zwiększania się liczby jego uczestników niezwykle ważny staje się odpowiedni dobór narzędzi, za pomocą których są podejmowane decyzje inwestycyjne. Złożoność oraz niestabilność, zarówno otoczenia zewnętrznego, jak i czynników wewnętrznych kształtujących wartość, sprawiają, że obecnie stosowane metody wyceny są bardzo złożone i dalekie od doskonałości. Stąd też inwestorzy nieustannie poszukują narzędzi, które w prosty i w miarę obiektywny sposób mogłyby dać odpowiedź na pytanie: jaka jest rzeczywista wartość danego przedsiębiorstwa? Jednym z takich narzędzi jest metoda wyceny za pomocą mnożników, zwana również metodą porównawczą. W opracowaniu tym przedstawiono teoretyczne aspekty zastosowania tej metody poparte przykładem praktycznym.

Magdalena SURAJ-SOŁTYSIĄK, Mirosław SOŁTYSIĄK

PRZEDSIĘBIORSTWO W WARUNKACH ZAGROŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI – ASPEKT FINANSOWY

Artykuł jest poświęcony zagadnieniom firmy w kryzysie i zagrożonej upadłością, ze szczególnym uwzględnieniem finansowych symptomów zbliżającego się bankructwa. W pierwszej części artykułu przedstawiono analizę porównawczą pojęć kryzysu oraz upadłości przedsiębiorstwa. Następnie podano klasyfikacje finansowych symptomów omawianych zjawisk według różnych autorów. W dalszej części pracy przedstawiono metody prognozowania bankructwa w podziale na metody klasyczne i nowoczesne.

Monika SZELĄG

GLOBALIZACJA RYNKÓW FINANSOWYCH

Celem artykułu jest analiza globalizacji i rynków finansowych. Problematyka artykułu została zwarta w pięciu rozdziałach, w których poruszono następujące kwestie: istota globalizacji, proces globalizacji, rynek finansowy, globalizacja rynków finansowych, podsumowanie.

Alfred SZYDEŁKO, Łukasz SZYDEŁKO
RETROSPEKTYWNA ANALIZA KOSZTÓW RODZAJOWYCH W ZARZĄDZANIU
PRZEDSIĘBIORSTWEM

W opracowaniu zaprezentowano możliwości wykorzystania retrospektywnej analizy kosztów rodzajowych, będącej istotnym obszarem analizy ekonomiczno-finan-sowej przedsiębiorstwa w zarządzaniu jednostkami gospodarczymi. Na tle rozważań o istocie i zakresie analizy kosztów dokonano przeglądu metod tej analizy, wykorzystywanych w analizie kosztów w układzie rodzajowym, tj. analizę dynamiki, analizę struktury i analizę przyczynową odchyżeń. Zwrócono uwagę, że na przydatność informacji z analizy kosztów rodzajowych do podejmowania decyzji wpływają nie tylko zastosowane metody analizy kosztów, ale również przyjęty w przedsiębiorstwie stopień szczegółowości w układzie rodzajowym kosztów całego przedsiębiorstwa, jak i ewentualnie w układach rodzajowych kosztów ośrodków odpowiedzialności, działających w systemie controllingu. Rozważania o charakterze opisowym poparto przykładem liczbowym.

Stanisław PIEPRZNY
ŹRÓDŁA ZAGROŻEŃ BEZPIECZEŃSTWA I PORZĄDKU PUBLICZNEGO (WYBRANE ZAGADNIENIA
ADMINISTRACYJNO-PRAWNE)

Artykuł zawiera analizę rozwiązań prawnych oraz poglądów doktryny z zakresu prawa administracyjnego dotyczących ochrony bezpieczeństwa i porządku publicznego, z uwzględnieniem różnorodnych, zmiennych czynników zagrażających temu bezpieczeństwu. Zwrócono uwagę na to, że od charakteru pochodzenia źródeł zagrażających bezpieczeństwu i porządkowi publicznemu, od możliwości przewidzenia ich wystąpienia oraz od sprawności działań koordynacyjnych organów administracji publicznej oraz innych podmiotów właściwych w dziedzinie zapewnienia bezpieczeństwa i porządku publicznego zależy skuteczność ochrony tych wartości. W tym celu został stworzony system organów, z tym że podstawowe zadania zostały przyznane organom administracji rządowej i samorządowi terytorialnemu, gdyż są to zadania publiczne. Organy te nie mogą uwolnić się od odpowiedzialności za stan bezpieczeństwa i porządku publicznego, zostały one bowiem wyposażone w możliwość stosowania określonych prawnych form działania, w tym form o charakterze władczym.

Elżbieta URA
EWOLUCJA SŁUŻBY CYWILNEJ W POLSCE (ZAGADNIENIA WYBRANE)

Artykuł dotyczy analizy rozwiązań prawnych odnoszących się do służby cywilnej w Polsce od okresu międzywojennego do przepisów obecnie obowiązujących. Wskazano zagadnienia podstawowe, ukazujące przesłanki i cel tworzenia tej służby w poszczególnych okresach rozwoju państwowości, istotę służby cywilnej, a także oddziaływanie czynników politycznych na stan regulacji prawnych. Każda bowiem zmiana opcji politycznej rządzących powodowała w pierwszej kolejności wprowadzenie zmian w ustawodawstwie dotyczącym służby cywilnej. Analiza prawna została wzbogacona poglądami doktryny. W całym procesie tworzenia służby cywilnej można wyodrębnić kilka okresów: międzywojenny, powojenny likwidujący służbę cywilną i zmiany wprowadzone ustawą z 16 września 1982 r., następnie reaktywowanie tej służby ustawą z 1996 r., uchylenie ustawy kolejną ustawą z 1998 r. i ostatnie zmiany wprowadzone nowymi ustawami z 24 sierpnia 2006 r. o służbie cywilnej i o państwowym zasobie kadrowym. W artykule wykorzystano także orzecznictwo Trybunału Konstytucyjnego. Na tle przedstawionych rozwiązań prawnych zwrócono również uwagę na zależność między stabilnością zasad funkcjonowania służby cywilnej a jakością administracji rządowej.

Jacek BROŻYNA, Ludomir M. LAUDAŃSKI
KOMPUTEROWA SYMULACJA SCHEMATÓW PRZELOTÓW TERMICZNYCH

Praca omawia trzy modele przelotów termicznych z krążeniem. Jej zasadniczy aspekt został podjęty przy opisie modelu Ragouta, który pojawia się w literaturze tego zagadnienia po raz pierwszy. Model Ragouta stanowi implementację schematu McCready'ego w jego „czystej postaci”. Wyniki symulacyjne uzyskane na bazie tego modelu (wsparte porównaniami z wcześniej publikowanymi wynikami modelu Edwardsa i modelu OPTY) prowadzą do realistycznego spojrzenia na przesadne oczekiwania wiązane do dziś z tym schematem.

Marek SOBOLEWSKI
MODELOWANIE W ZARZĄDZANIU SŁUŻBĄ ZDROWIA

W artykule poruszono problem wykorzystania modelowania w ekonomicznej ocenie programów zdrowotnych. Opisano ideę analiz farmakoekonomicznych, w których dokonuje się porównania kosztów i efektów dwóch alternatywnych terapii. Zamieszczono dwa przykłady zastosowań omawianych metod: pierwszy dotyczy leczenia anginy piersiowej, a drugi modelowania długofalowych skutków medycznych i ekonomicznych wprowadzenia obowiązkowych szczepień przeciwko ospie wietrznej.

Roman SZOSTEK
MODELOWANIE SYSTEMÓW WSPÓLBIEŻNYCH ZA POMOCĄ SIECI KOLEJKOWYCH

W artykule przedstawiono przykłady wykorzystania systemów kolejkowych do modelowania i optymalizacji systemów działających współbieżnie. Dla wybranych systemów przedstawiono grafy stanów oraz opisujące je równania stacjonarne. Jako przykład zadania optymalizacji przytoczono zadanie dotyczące semafora.