

ANNALES

UNIVERSITATIS MARIAE CURIE-SKŁODOWSKA

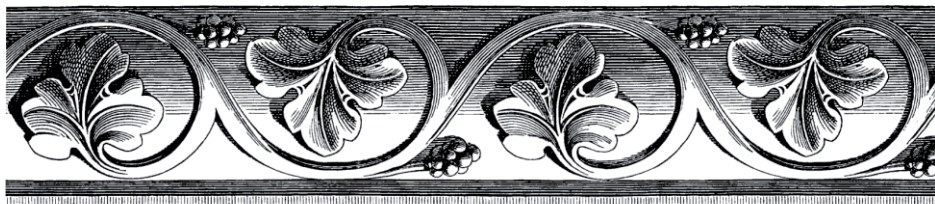
KOMITET REDAKCYJNY

REDAKTOR NACZELNY

Krzysztof Stępnik

REDAKTORZY NACZELNI SEKCJI

A	MATHEMATICA	Stanisław Prus
AA	CHEMIA	Jacek Goworek
AAA	PHYSICA	Stanisław Hałas
AI	INFORMATICA	Zdzisław Łojewski
B	GEOGRAPHIA, GEOLOGIA ETC.	Maria Łanczont
C	BIOLOGIA	Wanda Małek
F	HISTORIA	Joanna Sobiesiak
FF	PHILOLOGIAE	Monika Gabryś-Sławińska
G	IUS	Lech Dubel
H	OECONOMIA	Jerzy Węclawski
I	PHILOSOPHIA – SOCIOLOGIA	Lesław Hostyński
J	PAEDAGOGIA – PSYCHOLOGIA	Ryszard Bera
K	POLITOLOGIA	Maria Marczevska-Rytko
L	ARTES	Tomasz Jasiński
M	BALCANIENSIS ET CARPATHIENSIS	Waldemar Paruch
N	EDUCATIO NOVA	Małgorzata Karwatowska



ANNALES

UNIVERSITATIS MARIAE CURIE-SKŁODOWSKA

SECTIO H

OECONOMIA



VOL. L, 4

2016

UNIWERSYTET MARII CURIE-SKŁODOWSKIEJ
ISSN 0459-9586

REDAKTOR NACZELNY
JERZY WĘCŁAWSKI
jerzy.weclawski@umcs.lublin.pl

SEKRETARZ REDAKCJI
ANNA KORZENIOWSKA
anna.korzeniowska@umcs.lublin.pl

KOMITET REDAKCYJNY
KONGKITI PHUSAVAT, Kasetsart University, Tajlandia
SUSANA AMALIA DE JUANA ESPINOSA, University of Alicante, Hiszpania
BART DEBICKI, Towson University, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej
MACIEJ BALTOWSKI, Uniwersytet Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, Polska
KRZYSZTOF JAJUGA, Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu, Polska
TOMASZ MICKIEWICZ, Aston University, Zjednoczone Królestwo
HELMUT PERNSTEINER, Johannes Kepler University Linz, Austria
IGOR TODOROVIC, University of Banja Luka, Bosnia i Hercegowina

Czasopismo wydawane jest w wersji elektronicznej oraz drukowanej. Wersja drukowana jest pierwotną.
Wersja elektroniczna: **www.oeconomia.annales.umcs.pl**

Czasopismo indeksowane jest w bazach:
Index Copernicus <http://journals.indexcopernicus.com>
BazEkon http://kangur.uek.krakow.pl/bazy_ae/bazekon/nowy
CEEOL <https://www.ceeol.com>
CEJSH <http://cejsh.icm.edu.pl>

OPRACOWANIE REDAKCYJNE
ANNA ADAMCZYK

KOREKTA W JĘZYKU ANGIELSKIM
MARTA MAZUR

REDAKTOR STATYSTYCZNY
ARKADIUSZ KIJEK

PROJEKT OKŁADKI I STRON TYTUŁOWYCH
JERZY DURAKIEWICZ

SKŁAD
MARCIN WACHOWICZ

ISSN 0459-9586

WYDAWNICTWO UNIWERSYTETU MARII CURIE-SKŁODOWSKIEJ
20-031 Lublin, ul. Idziego Radziszewskiego 11, tel. (81) 537-53-04
e-mail: sekretariat@wydawnictwo.umcs.eu www.wydawnictwo.umcs.lublin.pl

Dział Handlowy: tel./faks 81 537-53-02
Księgarnia internetowa: www.wydawnictwo.umcs.eu
e-mail: wydawnictwo@umcs.eu

DRUK: Elpil, 08-110 Siedlce, ul. Artyleryjska 11
Nakład 170 egz.

Spis treści

Table of Contents

WALDEMAR ASPADAREC, SEBASTIAN MAJEWSKI Persystencja stóp zwrotu quasi-funduszy hedge na polskim rynku kapitałowym Performance Persistence of Quasi-Hedge Funds on Polish Capital Market	11
TERESA HANNA BEDNARCZYK, ŁUKASZ SZWEDO Kanadyjski system emerytalny – model do naśladowania? The Canadian Pension System – a Model to Follow?	25
DAMIAN CYMAN Kierunki zmian ochrony konsumenta usług finansowych w Unii Europejskiej Directions of Change of Consumer Protection in Financial Services in the European Union	39
ROBERT ANTONI DANKIEWICZ Ubezpieczenia kredytów eksportowych jako narzędzia wspierające handel międzynarodowy Insurance of Export Credits as a Tool Supporting International Trade	49
PAWEŁ DEC, MONIKA SZCZERBAK Modele predykcji bankructwa a zasady rachunkowości banków Models of Bankruptcy Prediction and Accounting Principles for Banks	59
BOGUSŁAWA MARIA DOBROWOLSKA Analiza wariancji – narzędzie do badań opodatkowania konsumpcji The Analysis of Variance – a Tool Used for the Research on Taxing Consumption	69
ADA DOMAŃSKA Wybrane aspekty internacjonalizacji mikro, małych i średnich przedsiębiorstw Selected Aspects of the Internationalization of Micro-, Small- and Medium-Sized Enterprises	79
CZESŁAW KAZIMIERZ DOMAŃSKI, ALINA JĘDRZEJCZAK Testy zgodności oparte na momentach Consistency Tests Based on Moments	89

ALEKSANDRA DULINIEC, JACEK DARIUSZ TOMASZEWSKI	
Inwestowanie etyczne – zasady i efektywność	
Ethical Investing – Rules and Effectiveness	101
JAROSŁAW DZIUBA	
Ewolucja preferencji podatkowych w zakresie opodatkowania aktywności osób fizycznych na rynku finansowym	
The Evolution of Tax Preferences in Terms of Taxing Natural Persons' Activities on the Financial Market	113
URSZULA MARIA GIERAŁTOWSKA	
Bezpośrednie i pośrednie inwestycje w metale szlachetne	
Direct and Indirect Investment in Precious Metals	125
MARIA MAGDALENA GRZELAK	
Dochody rozporządzalne gospodarstw rolnych na tle dochodów innych grup społeczno-ekonomicznych w Polsce w latach 2003–2014	
The Incomes of Farmsteads Against the Background of Other Socio-Economic Groups in Poland in the Years 2003–2014	139
JERZY PIOTR GWIZDAŁA	
Wpływ zmian dotyczących pomocy publicznej w perspektywie finansowej 2014–2020 na działalność przedsiębiorców w Specjalnych Strefach Ekonomicznych w Polsce	
Special Economic Zones in Financial Framework 2014–2020	151
MAŁGORZATA JABŁOŃSKA, DOROTA BURZYŃSKA	
Zależność między przedsiębiorczością a rozwojem gospodarczym. Przykład regionów przygranicznych Polski Wschodniej	
The Relationship Between Entrepreneurship and Economic Development. Example of Border Regions of Eastern Poland	161
ANNA JURKOWSKA-ZEIDLER	
Europejski System Gwarantowania Depozytów: trzeci brakujący filar do dokończenia Unii Bankowej	
European Deposit Insurance Scheme – the Third Missing Pillar for Completing the Banking Union	171
SZYMON PAWEŁ KASPROWSKI	
Wykorzystanie eksploracji danych w planowaniu kontroli płatników składek przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych	
Data Mining in the Planning of Inspections in Polish Social Insurance Institution	183
DAMIAN KAŻMIERCZAK	
Przesłanki emisji obligacji zamiennych z opcją call przez spółki amerykańskie i europejskie – analiza porównawcza	
The Motives for the Issuance of Callable Convertible Bonds by American and European Companies – a Comparative Analysis	193
BOGNA KAŻMIERSKA-JÓŹWIAK	
Wpływ charakterystyki spółki na jej skłonność do wypłaty dywidendy	
The Effect of Company's Characteristics on the Propensity to Pay Dividends	203

KATARZYNA KOCHANIAK	
Portfele aktywów finansowych gospodarstw domowych krajów strefy euro – podobieństwa i różnice Household Portfolios of Financial Assets in the Euro Area Countries – Similarities and Dissimilarities	213
ADAM KOPIŃSKI	
Analiza rentowności wybranych banków komercyjnych w Polsce Profitability Analysis of the Selected Commercial Banks in Poland	225
DOMINIKA KORDELA	
Crowdfunding udziałowy w Stanach Zjednoczonych Equity Crowdfunding in the United States of America	237
MIECZYŚLAW KOWERSKI	
Zalecenia Komisji Nadzoru Finansowego a skłonność do wypłat dywidend przez banki Recommendations of the Polish Financial Supervision Authority and the Propensity to Pay Dividends by Banks	245
ANDRZEJ KOZA	
System kwotowy jako źródło problemów finansowych Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych The Quota Scheme as the Source of the Financial Problems of the State Fund for Rehabilitation of Disabled Persons	257
WOJCIECH MICHAŁ KRAWIEC	
Europejskie fundusze na rzecz przedsiębiorczości społecznej instrumentem finansowania przedsiębiorczości społecznej European Social Entrepreneurship Fund as the Instrument of Financing the Social Entrepreneurship	269
ELŻBIETA ANIELA KUBIŃSKA, TOMASZ WIRA	
Fenomen analizy technicznej w świetle modeli agentowych Technical Analysis Phenomenon in the Light of Agent-Based Modeling	279
ROBERT KUREK, ALICJA JANUSZ	
Innowacje w rozliczeniach finansowych Innovations in Financial Settlements	289
BEATA AGNIESZKA LEWICKA	
Czynniki wpływające na podjęcie decyzji o wyborze pożyczkodawcy przez osoby 50+ Factors Which Influence on Where People Over the Age of 50 Decide to Borrow Money	299
KATARZYNA MIKOŁAJCZYK	
Wpływ struktury własnościowej na strategię banków w krajach Europy Środkowo- Wschodniej The Impact of Ownership Structure on Banks Strategy in Central and East European Countries	311
TOMASZ MIZIOŁEK	
Europejski rynek indeksowych funduszy inwestycyjnych i determinanty jego rozwoju European Market of Index Investment Funds and Determinants of Its Development . . .	325

MAGDALENA MOSIONEK-SCHWEDA, MONIKA SZMELTER	
Tendencje w zakresie funkcjonowania platform obrotu na rynku walutowym oraz kapitałowym	
Tendencies in Functioning of Trading Platforms at Foreign Exchange and Capital Market	339
JOANNA NIŻNIK	
Koszty funkcjonowania otwartych funduszy emerytalnych w Polsce	
The Costs of the Open Pension Funds	351
ANNA IZABELA OSTROWSKA-DANKIEWICZ	
Ubezpieczenia na życie w strukturze oszczędności gospodarstw domowych	
Life Insurance in the Structure of Household Savings	363
PRZEMYSŁAW PANFIL	
Wykorzystanie ratingów kredytowych do celów regulacyjnych w Unii Europejskiej	
The Use of Credit Ratings for Regulatory Purposes in the European Union	373
RADOSŁAW PASTUSIAK	
Nadmierny optymizm w wycenach przedsiębiorstw	
Excessive Optimism in Company's Valuations	383
KAMILA PRUCIA	
Wpływ trwałości projektów finansowych ze środków unijnych na korekty finansowe	
Sustainability of Projects Financed from European Funds and the Risk of Imposing a Financial Correction	393
ALINA RYDZEWSKA	
Wpływ procesów demutualizacji na efektywność finansową giełd papierów wartościowych	
The Influence of Processes of Demutualization on the Financial Efficiency of Stock Exchanges	403
PAWEŁ SEKUŁA	
Strategia wartości – test na GPW w Warszawie	
Value Strategy – Test on the Warsaw Stock Exchange	413
MAŁGORZATA SOLARZ	
Empatia jako przesłanka prorodzinnych zachowań finansowych	
Empathy as the Reason for Pro-Family Financial Behaviours	423
DOROTA STARZYŃSKA, MARTA BARANIAK	
Struktura własnościowa a działalność inwestycyjna przedsiębiorstw w regionie łódzkim w latach 2009–2014	
Capital Structure and Investment Activity of Companies in the Łódź Region in the Years 2009–2014	433
WACŁAWA STARZYŃSKA	
Konkurencyjność zamówień publicznych w Polsce na tle innych krajów Unii Europejskiej	
Public Procurement Competitiveness in Poland in Comparison with Other EU Countries	443

WOJCIECH STARZYŃSKI

- Leasing i kredyt w systemie zamówień publicznych w Polsce na tle innych krajów UE
Leasing and Bank Credit in the System of Public Procurement in Poland in
Comparison with Other European Countries 457

SEBASTIAN SUSMARSKI

- Wybrane problemy oceny efektywności funduszy publicznych na podstawie
Oddziałów Wojewódzkich Narodowego Funduszu Zdrowia
Selected Problems of the Effectiveness of Public Funds on the Basis of the Regional
Branch Offices of the National Health Fund 467

MAGDALENA SWACHA-LECH

- Wiedza finansowa jako jedna z determinant długoterminowego planowania
finansowego
Financial Literacy as One of Retirement Planning Determinants 477

ŁUKASZ SZEWCZYK

- Instrumenty wspierające sektor banków spółdzielczych w praktyce wybranych
systemów gwarantowania depozytów
Instruments Supporting the Cooperative Banking Sector in the Practice of Selected
Deposit Guarantee Schemes 487

ANNA SZYMAŃSKA

- Zastosowanie modelu Bühlmana-Strauba do estymacji stawek składki netto
w systemach *bonus-malus* ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej posiadaczy
pojazdów mechanicznych
The Application of Bühlmann-Straub Model to the Estimation of Net Premium
Rates in the Motor Third-Party Liability Insurance of Vehicle Owners 497

JAROSŁAW SZYMAŃSKI

- Aukcja elektroniczna w zamówieniach udzielanych przez publiczną służbę zdrowia
The Electronic Auction in Contracts Awarded by the Public Health Service 511

PAWEŁ TRIPPNER

- Zastosowanie instrumentów zarządzania finansami na przykładzie spółek sektora
energetycznego Enea i Energa
Application of Finance Management Instruments in Business Entities on the Example
of Energy Sector Enea and Energa Companies 523

DARIUSZ URBAN

- Efekt zakotwiczenia oraz efekt kontynuacji stóp zwrotu. Empiryczna próba
identyfikacji czynników determinujących decyzje inwestycyjne państwowych
funduszy majątkowych
Anchoring Effect and Momentum Strategy. An Empirical Attempt to Identify
Factors Determining the Investment Decision of Sovereign Wealth Funds 533

STANISŁAW WIETESKA

- Ubezpieczenie kosztów leczenia wyjeżdżających do krajów strefy tropikalnej
i międzyzwrotnikowej
Medical Costs Insurance for Travellers to Tropical and Intertropical Countries 543

BOGDAN WŁODARCZYK

- Makroekonomiczne skutki wprowadzenia waluty euro w wybranych krajach
członkowskich Unii Europejskiej
Macroeconomic Effects of the Euro Introduction in Selected EU Member States 559

MIROŚLAW WYPYCH

- Struktura akcjonariatu jako determinanta polityki dywidend – analiza na podstawie
spółek giełdowych
The Shareholding Structure as a Determinant of Dividend Policy – Analysis Based on
Listed Companies 569

- Recenzenci czasopisma w 2016 r. 579