

ANNALES

UNIVERSITATIS MARIAE CURIE-SKŁODOWSKA

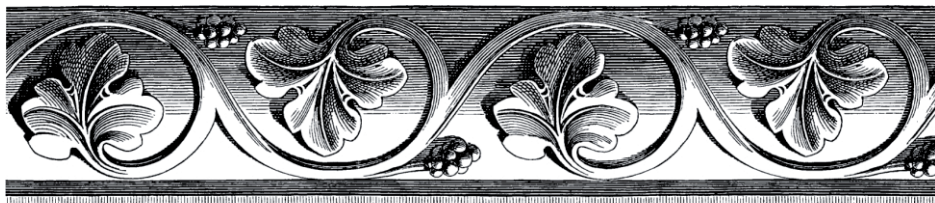
KOMITET REDAKCYJNY

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. LI, 1

2017

UNIWERSYTET MARIII 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 110 egz.

Spis treści

Table of Contents

ROMAN ASYNGIER	
Skuteczność wezwań do sprzedaży akcji na polskim rynku kapitałowym The Efficiency of Tender Offers for Shares on the Polish Capital Market	7
BARTŁOMIEJ BĄK	
Sygnaly inwestycyjne na rynku polskich akcji generowane przez technikę <i>Ichimoku</i> na tle zmian PKB Investment Signals on Polish Stock Market Generated by the Ichimoku Technique Against GDP Changes	19
LIDIA JABŁOŃSKA-PORZUCZEK, JOANNA SMOLUK-SIKORSKA	
Competitiveness Determinants in Micro and Small Enterprises on the Example of Bakery and Confectionary Industry Czynniki konkurencyjności w mikro i małych przedsiębiorstwach na przykładzie branży piekarniczo-cukierniczej	29
AGNIESZKA LESZCZYŃSKA	
Modele biznesu oparte na innowacjach ekologicznych Business Models Based on Eco-innovation	39
SEBASTIAN MAJEWSKI	
Efektywność rynku sportowych zakładów bukmacherskich online w Polsce The Research on the Efficiency of Online Bookmakers' Market in Poland	51
ANNA NOWAK, ROLAND GAŚSIOR	
Integracja pozioma producentów rolnych – możliwości i bariery Horizontal Integration of Agricultural Producers – Possibilities and Barriers	63
PIOTR OBIDZIŃSKI	
The Demographic Reserve Fund in Poland. Analysis and Diagnosis of the First Years of Functioning and Scenarios of Its Future Potential Fundusz Rezerwy Demograficznej w Polsce. Analiza i diagnoza pierwszych lat funkcjonowania oraz scenariusze jego przyszłego potencjału	73

ANNA PYKA, MONIKA KLIMONTOWICZ

Przesłanki zmian modeli biznesowych banków ze szczególnym uwzględnieniem podatku od niektórych instytucji finansowych oraz wymogów kapitałowych
The Reasons for Changes in Business Models of Banks Including in Particular the Tax on Some Financial Institutions and Capital Requirements. 87

URSZULA WICH

Innowacyjność Polski w ocenie Unii Europejskiej i z perspektywy regionów
Innovativeness of Poland in the Assessment of the European Union
and from Regional Perspective 101

EWA WIDZ

Rola centralnego kontrahenta w rozliczeniach transakcji na rynku nieregulowanym OTC na przykładzie działalności KDPW_CCP
The Role of the Central Counterparty in Clearing of OTC Transactions Based on the Activity of KDPW_CCP 113

ILONA ŻELAZOWSKA

Wycucie rynku w działalności funduszy inwestycyjnych akcji w Polsce – badanie empiryczne
Market Timing in the Stock Investment Funds in Poland – Empirical Study 125