

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, 6

2017

UNIWERSYTET MARIJ 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 140 egz.

Spis treści

Table of Contents

GRAŻYNA ANCYPAROWICZ	
Wybrane aspekty strategii celu inflacyjnego w teorii i praktyce banków centralnych	
Chosen Aspects of the Inflation Target Strategy in Theory and Practice of Central Banks	11
MARTA BARANIAK	
Działalność inwestycyjna gospodarstw rolnych w Polsce z uwzględnieniem finansowania własnego	
Investment Activity of Polish Farms Including Own Funds	21
AURELIA BIELAWSKA	
Uwarunkowania zagranicznej ekspansji polskich MŚP	
Conditions of Foreign Expansion of Polish SMEs	31
PIOTR BOLIBOK	
Trafność rekomendacji analityków giełdowych w polskim sektorze bankowym – perspektywa wahań koniunkturalnych	
Accuracy of Stock Analysts' Recommendations in the Polish Banking Sector: A Market Cycle Perspective	41
EDYTA CEGIELSKA, DANUTA ZAWADZKA	
Źródła finansowania startupów w Polsce	
Sources of Startup Financing in Poland	53
KATARZYNA CZECH	
Extracting Market Expectations from Currency Options' Risk Reversals	
Zastosowanie zmienności implikowanej strategii <i>risk reversal</i> dla opcji na kurs walutowy do oceny oczekiwań uczestników rynku	63
MAREK DYLEWSKI	
Nadwyżka operacyjna a decyzje finansowe jednostek samorządu terytorialnego	
Operational Surplus vs Financial Decisions of Local Government Units	75

JUSTYNA FRANC-DĄBROWSKA, MAŁGORZATA PORADA-ROCHOŃ	
Minimalizacja ryzyka niewypłacalności przedsiębiorstw – propozycja rozwiązania modelowego	
Minimization of Insolvency Risk – Proposal for a Model Solution	85
DARIUSZ GARCZYŃSKI	
Narzędzia oceny systemów zarządzania ryzykiem operacyjnym w bankach działających w Polsce w latach 2013–2015	
Operational Risk Management Systems Assessing Tools in Banks Operating in Poland in the Years 2013–2015	95
JANINA HARASIM, MONIKA KLIMONTOWICZ	
Alternatywni dostawcy usług płatniczych na europejskim rynku płatności detalicznych	
Alternative Payment Providers on the European Retail Payment Market	105
ALINA HUSSEIN	
Bezpieczeństwo antykorupcyjne dla rozwoju	
Anti-Corruption Security for Development	117
HANNA KOCIEMSKA	
Teorie wyboru publicznego i wyboru społecznego a partnerstwo publiczno-prywatne w ujęciu heterodoksyjnym	
Theory of Public Choice, Theory of Social Choice and Public-Private Partnership in a Heterodox Approach	129
JAN KOLEŚNIK	
Globalne banki a ryzyko systemowe w Unii Europejskiej – narzędzia ograniczania	
Global Banks and Systemic Risk in the European Union: Limiting Tools	141
DANUTA KOZŁOWSKA-MAKÓŚ	
Przesłanki i konsekwencje konfliktów interesów w warunkach koncentracji kapitału	
The Rationale and Consequences of Interests' Conflicts in the Area of Capital Concentration	149
KATARZYNA KUBISZEWSKA	
Zyskowność sektora bankowego a jego transformacja w wybranych krajach Bałkanów Zachodnich	
Banking Sector's Profitability and Its Transformation in the Selected Western Balkan Countries	157
RENATA LISOWSKA	
Finansowanie działalności innowacyjnej małych i średnich przedsiębiorstw z funduszy unijnych – perspektywa finansowa 2014–2020	
Financing Innovative Activities of Small- and Medium-Sized Enterprises from the EU Funds – Financial Perspective 2014–2020	167
TERESA LUBIŃSKA	
Wskaźnik <i>tax revenue</i> w Polsce kolejnym wyzwaniem dla stabilności finansów publicznych	
Indicator of Tax Revenue – the Next Challenge for Stability of Public Finance in Poland	177

PIOTR ŁASAK

- Proces reformowania Międzynarodowego Funduszu Walutowego
The Process of Reforming the International Monetary Fund 189

MAGDALENA MĄDRA-SAWICKA

- Samofinansowanie inwestycji przedsiębiorstw przetwórstwa spożywczego
a poziom ich produktywności
The Role of the Self-Financing Investments in Relation to Assets Productivity
in Food Processing Companies 197

KATARZYNA MIKOŁAJCZYK

- Banki zagraniczne w Polsce – czynniki wpływające na stabilność ich zaangażowania
w okresie pokryzysowym
Foreign Banks in Poland: Determinants of Their Presence Stability
in the Post-Crisis Period 209

MAGDALENA MOSIONEK-SCHWEDA, MONIKA SZMELTER

- Rozwój giełdowego rynku finansowego w Federacji Rosyjskiej na przykładzie
Moskiewskiej Giełdy Papierów Wartościowych
Development of the Stock Exchange Financial Market in the Russian Federation
on the Example of the Moscow Exchange 219

AGNIESZKA MOSKAL, DANUTA ZAWADZKA

- Efektywność funduszy surowcowych w Polsce w okresie hossy i bessy
The Efficiency of Commodity Funds in Bull and Bear Market 233

JOANNA NIŻNIK

- Pracownicze programy emerytalne wybranych państw europejskich –
analiza porównawcza
Occupational Pension Programs in Chosen European Countries –
Comparative Analysis 243

ANNA OSTROWSKA-DANKIEWICZ

- Znaczenie ubezpieczeń posagowych w gromadzeniu oszczędności gospodarstw
domowych
The Importance of Dowry Insurance in the Accumulation of Household Savings 253

KATARZYNA OWSIAK

- Narzędzia ochrony finansów jednostek samorządu terytorialnego
The Instruments of Financial Security of Local Government Units 263

MONIKA PASTERNAK-MALICKA

- Dylemat sprawiedliwości podatkowej subiektywnej w perspektywie liniowej
oraz progresywnej stawki podatkowej w świetle badań własnych
The Dilemma of the Subjective Income Tax Justice in a Linear Perspective
and the Progressive Income Tax Scale in the Light of Self-Conducted Research 271

RADOSŁAW PASTUSIAK

- Heurystyka nadmiernego optymizmu w wycenach przedsiębiorstw
Heuristic of Excessive Optimism in Corporate Valuations 283

LESZEK PATRZALEK	
Dotacje jako transfery z budżetu państwa i budżetu jednostki samorządu terytorialnego	
Subsidies as Financial Transfers Provided from the State Budget and Territorial Self-Government Unit Budget	293
MAREK PAUKA, MARTYNA ŻYŁA	
Performance Signalling of Dividend Policy on the NewConnect Market	
Sygnalizacja wyników finansowych w polityce dywidendowej na rynku NewConnect	301
LIDIA PERETIATKOWICZ	
Rola TSUE w opodatkowaniu przedsiębiorstw podatkiem dochodowym	
The Role of CJEU in Corporate Income Taxation	311
MARIA PŁONKA	
Prywatne ubezpieczenia zdrowotne a publiczny system opieki zdrowotnej w Polsce	
Private Health Insurance and Public Health Care in Poland	321
MICHAŁ POLASIK, KRZYSZTOF MACIEJEWSKI	
Skutki obniżenia opłaty <i>interchange</i> na polskim rynku kart płatniczych	
The Effects of the Interchange Fee Reduction on the Polish Card Market	331
IRENA PYKA, ALEKSANDRA NOCOŃ	
Ryzyko banków centralnych w warunkach nadzwyczajnej polityki monetarnej	
Risk of Central Banks During Unconventional Monetary Policy	343
JERZY RÓŻAŃSKI, BŁAŻEJ SOCHA	
Wybrane determinanty napływu bezpośrednich inwestycji zagranicznych w przetwórstwie przemysłowym w Polsce	
Selected Determinants of Foreign Direct Investment Inflow in Manufacturing Industry in Poland	357
KRZYSZTOF RUDNICKI	
W poszukiwaniu metody wyznaczania optymalnej struktury kapitałowej	
Searching for a Method of Optimal Capital Structure Determination	367
ILONA SKIBIŃSKA-FABROWSKA	
Niestandardowe instrumenty polityki pieniężnej – doświadczenia Narodowego Banku Węgier	
Unconventional Measures of Monetary Policy – Magyar Nemzeti Bank Experiences	377
BŁAŻEJ SOCHA	
Determinanty struktury finansowania przedsiębiorstw rodzinnych. Czy rodzina ma znaczenie?	
Determinants of Financial Structure of Family Business. Does Family Matter?	389
JAN KRZYSZTOF SOLARZ	
Finanse instytucjonalne	
An Institutional Perspective on Finance	399

MICHAŁ SOLIWODA	
Czy można wykorzystać instrumenty zwrotne do rozwoju sektora rolnego w krajach UE?	
May Repayable Instruments Be Used for Development of Agricultural Sector in EU Member States?	411
ANNA SPOZ, ANNA DĄBKOWSKA	
Dostępność kredytów bankowych w finansowaniu mikroprzedsiębiorstw w Niemczech	
Availability of Credit for Microenterprises in Germany	421
KAMILA STAŃCZAK-STRUMIŁO	
Towarzystwa funduszy inwestycyjnych w rozwoju pracowniczych programów emerytalnych w Polsce	
Investment Fund Companies in the Development of Employee Pension Programs in Poland	433
DOROTA STARZYŃSKA	
Źródła finansowania nakładów na działalność innowacyjną małych i średnich przedsiębiorstw przemysłowych w Polsce	
Sources of Financing the Innovation Activity in the Small and Medium Manufacturing Companies in Poland	443
KRZYSZTOF SURÓWKA, MATEUSZ WINIARZ	
Zakres swobody decyzyjnej władz samorządowych a problem dostępu do środków finansowych	
The Scope of Decision-Making Freedom of Local Authorities and the Problem of Access to Finance Resources	453
MAREK SZTURO, BOGDAN WŁODARCZYK	
System walutowy oparty na złocie jako konkurencja dla systemu walutowego opartego na dźugu	
Gold-Based Currency System as a Competition for Debt-Based Currency System	465
TOMASZ TRATKIEWICZ	
Model podzielonej płatności – remedium na oszustwa w VAT?	
Split Payment Model – the Remedy for VAT Frauds?	475
DARIUSZ URBAN	
Czy pochodzenie państwowego kapitału determinuje reakcję inwestorów?	
Przypadek państwowych funduszy majątkowych na chińskim rynku giełdowym	
Does the Origin of State Capital Determine the Market Reaction?	
The Case of Sovereign Wealth Funds on the Chinese Stock Market	485
ŁADA WOŁOSZCZENKO-HOŁDA	
Na „trzeciej linii obrony” – rola audytu wewnętrznego w banku	
On “the Third Line of Defense”: The Role of Internal Audit in Banks	495
PIOTR ZASEPA	
Analiza niedoszacowania spółek zasilanych środkami funduszy <i>private equity</i> na GPW w Warszawie w latach 2007–2014	
Analysis of Underestimation of Private Equity-Backed Companies on the Warsaw Stock Exchange in the Period 2007–2014	507

DANUTA ZAWADZKA, AGNIESZKA KURDYŚ-KUJAWSKA

- Problemy finansowe kontrahenta jako bariera rozwoju nowo powstałego przedsiębiorstwa – ujęcie branżowe uwarunkowań rynkowych w Polsce
Financial Problems of the Customer as a Barrier to the Development of a Newly Established Company – Sectoral Approach to Market Conditions in Poland 517

ROBERT ZIELIŃSKI

- Ulga na działalność badawczo-rozwojową jako instrument rozwoju przedsiębiorców w Polsce
Research and Development Allowance as a Development Instrument of Entrepreneurs in Poland 525

DOROTA ŻEBROWSKA-SUCHODOLSKA

- Korelacja wskaźnika Sharpe’a z miarami będącymi jego uogólnieniem dla funduszy akcyjnych w latach 2004–2015
Correlation of the Sharpe Ratio with Its Generalized Measures for Equity Funds in the Years 2004–2015 535