

ANNALES

UNIVERSITATIS MARIAE CURIE-SKŁODOWSKA

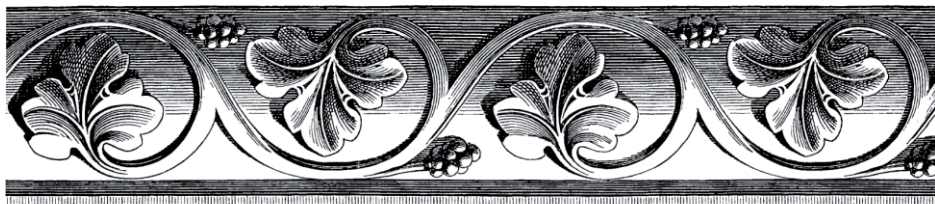
KOMITET REDAKCYJNY

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, 5

2017

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 140 egz.

Spis treści

Table of Contents

ANGELIKA AMANDA BANACH-KOBYRA	
Analiza sytuacji przedsiębiorstw budowlanych w Polsce w latach 2007–2015	
Analysis of the Construction Companies Situation in Poland in 2007–2015	9
KRZYSZTOF BIERNACKI	
Ryzyko podatkowe i instrumenty jego minimalizacji w Polsce	
Tax Risk and Methods of Its Minimising in Poland	19
MONIKA BOLEK	
Wpływ płynności finansowej na wzrost przedsiębiorstw notowanych na NewConnect	
The Impact of Liquidity on the Growth of Enterprises Listed on NewConnect	27
LESZEK BOROWIEC	
Fundusz kompensacyjny jako metoda finansowania powszechnych usług pocztowych	
Compensation Fund as a Method of Financing Universal Postal Services	41
ALICJA BRODZKA	
Wymiana informacji z terytoriami stosującymi szkodliwą konkurencję podatkową –	
stan obecny i perspektywy rozwoju	
The Exchange of Tax Information with Uncooperative Territories –	
the Current State and the Prospects for Development	51
SŁAWOMIR BUKOWSKI	
Integration of Polish Equity and Debt Securities Market with Foreign Market and	
Economic Growth in Poland	
Integracja polskiego rynku papierów udziałowych i rynku papierów dłużnych	
z rynkami zagranicznymi a wzrost gospodarczy w Polsce	59
WIESŁAW DĘBSKI, EWA MAJA FEDER-SEMPACH, SZYMON WÓJCIK	
Stabilność parametru beta dla największych spółek z rynku polskiego, niemieckiego	
i francuskiego – analiza porównawcza	
Beta Parameter Stability for the Largest Companies Listed on the Polish, German,	
and French Market – a Comparative Study	69

RYTA DZIEMIANOWICZ, MARZANNA PONIATOWICZ <i>Tax expenditures a transparentność polityki fiskalnej</i> Tax Expenditures and Transparency of Fiscal Policy	79
DARIUSZ FILIP Czynniki organizacyjne funduszy wpływające na poziom ryzyka inwestycyjnego The Influence of Organizational Fund Characteristics on Risk Level	87
BOŻENA FRĄCZEK Wykorzystanie płatności kartowych i mobilnych w rozliczeniach realizowanych przez młodzież studiującą kierunki ekonomiczne w krajach Grupy Wyszehradzkiej Usage of Payments Cards and Mobile Devices in Financial Payments Carried Out by Youth Studying the Economics Fields in the Visegrad Countries	99
IWONA GAWRYŚ, PAWEŁ TRIPPNER Analiza poziomu rentowności przedsiębiorstwa na przykładzie niepublicznej uczelni wyższej w roku akademickim 2015/2016 Analysis of the Level of Profitability of an Enterprise on the Example of a Non-Public University in the Academic Year 2015/2016	109
GABRIELA GOLAWSKA-WITKOWSKA, ANNA RZECZYCKA Wewnętrzna i rynkowa wartość płynności przedsiębiorstw w Polsce Internal and Market Liquidity of Enterprises in Poland	119
MAŁGORZATA IWANICZ-DROZDOWSKA, PAOLA BONGINI, PAWEŁ SMAGA, BARTOSZ WITKOWSKI Rola kapitału zagranicznego w sektorze bankowym dla stabilności finansowej i rozwoju gospodarczego krajów postkomunistycznych The Role of Foreign Capital in the Banking Sector for Financial Stability and Economic Development in Post-Communist Countries	129
RENATA KARKOWSKA The Relevance of Foreign Ownership and Financial Liberalization for Determining Banking Risk: A Comparative Analysis of European Countries Znaczenie zagranicznego kapitału właścicielskiego i liberalizacji finansowej dla ryzyka bankowego: analiza porównawcza w krajach europejskich	139
ANDRZEJ KARPIO, DOROTA ŻEBROWSKA-SUCHODOLSKA Efektywność inwestycyjna polskich funduszy emerytalnych przy zmianie benchmarku rynkowego The Investment Effectiveness of Polish Pension Funds During the Changes of Market Benchmark	149
JACEK KARWOWSKI The Case Against Helicopter Money Argumenty przeciw „pieniądzom z helikoptera”	159
BOGNA KAŻMIERSKA-JÓŹWIAK W poszukiwaniu przyczyn inicjowania dywidend In Search of Reasons Why Firms Begin Paying Regular Cash Dividend	169

JERZY KITOWSKI

- Stan badań nad wiarygodnością diagnostyczną modeli dyskryminacyjnych
State of Research on the Diagnostic Credibility of Discriminatory Models 179

EWA MAZUREK-KRASODOMSKA

- Dochody gospodarstw domowych i ich determinanty – zróżnicowanie regionalne w UE
Household Income and Its Determinants – Regional Diversity in the EU 189

PIOTR MIELUS

- Wpływ sanacji kredytów frankowych na rynek swapów walutowych w PLN
Implications of FX Conversion of Swiss Franc Mortgage Loans on the PLN Currency Swap Market 199

TOMASZ MIZIOŁEK

- Fundamentalne indeksowanie na rynku instrumentów o stałym dochodzie
Fundamental Indexing on the Fixed Income Market 211

KRZYSZTOF PIASECKI

- Oczekiwana stopa zwrotu z portfela finansowego – przypadek trójkątnych rozmytych wartości bieżących
Expected Rate of Return from Financial Portfolio – the Case of Triangular Fuzzy Present Value 221

PIOTR PODSIADŁO

- Pomoc publiczna na rozwój regionalny – perspektywa wzrostu gospodarczego i zadłużenia sektora *general government* w państwach członkowskich UE
State Aid for Regional Development – the Perspective of Economic Growth and General Government Sector Debt in EU Member States 231

MARTA POSTUŁA

- Wyzwania współczesnej ekonomii
The Challenges of Modern Economics 241

MAGDALENA REDO

- Analiza wrażliwości zapotrzebowania na aktywa rezerwowe w Polsce w latach 2004–2015
The Analysis of the Reserve Asset Needs' Sensitivity in Poland in the Years 2004–2015 251

BEATA ROGOWSKA-RAJDA

- Zasady odliczania podatku VAT przy nabyciu dóbr inwestycyjnych w świetle orzecznictwa Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej a finanse przedsiębiorstw
Rules on VAT Deductibility as Regards Capital Goods According to the Jurisprudence of the Court of Justice of the European Union and Finances of Enterprises 263

ANNA RZECZYCKA, GABRIELA GOLAWSKA-WITKOWSKA

- Ryzyko płynności a poziom płynności finansowej przedsiębiorstw w Polsce
Liquidity Risk and a Level of Liquidity of Enterprises in Poland 273

PAWEŁ SEKUŁA	
Nastrój inwestorów i stopy zwrotu WIG	
Investor Sentiment and WIG Returns	283
JOANNA SIWEK	
Portfel wieloskładnikowy z nieprecyzyjną wartością bieżącą daną trapezoidalną	
liczby rozmytej	
Two-Asset Portfolio – Case of Present Value Given as a Trapezoidal	
Fuzzy Number	293
PIOTR SOŁTYK	
Kary związane z naruszeniem dyscypliny finansów publicznych jako instrument	
optymalizacji procesów gospodarowania środkami pieniężnymi samorządu	
terytorialnego (na przykładzie RIO w Kielcach)	
Penalties Related to Cases of Violation of Public Finance Discipline as an Instrument	
of Improving Management of the Funds of Local Government Unit	
(on the Example of the Regional Audit Chamber in Kielce)	305
STANISŁAW WIETESKA, ANNA SZYMAŃSKA	
Ocena ryzyka eksploatacji morskich elektrowni wiatrowych w Polsce	
dla potrzeb ich ubezpieczenia od wybranych zdarzeń losowych	
The Risk Assessment of the Operation of Offshore Wind Farms in Poland	
for Needs of Their Insurance Against Some Random Events	315
IWONA WOJCIECHOWSKA-TORUŃSKA	
Tax Progression vs Economic Growth & Development Index (GDI)	
Progresja podatkowa a Indeks Wzrostu i Rozwoju (GDI)	331
ALEKSANDRA WÓJCICKA	
Neural Networks vs Discriminant Analysis in the Assessment of Default	
Porównanie wykorzystania sieci neuronowych i analizy dyskryminacyjnej	
w ocenie niewypłacalności	339
ELŻBIETA WROŃSKA-BUKALSKA, JULIA WILKOWSKA	
Finansowanie kapitałami dłużnymi w opinii mikroprzedsiębiorców	
Microentrepreneurs' Attitude to Using Debt	351
MIROSLAW WYPYCH	
Wyplata dywidend a zdolność przedsiębiorstwa do rozwoju – analiza na przykładzie	
spółek giełdowych	
Dividend Payment and Development Abilities of Companies – Analysis	
on the Example of Listed Companies	361
DOROTA WYSZKOWSKA	
Samodzielność dochodowa jednostek samorządu terytorialnego – Polska na tle	
wybranych krajów Unii Europejskiej	
Revenue Autonomy of Local Self-Government – Poland Against the Background	
of Selected European Union Countries	371
ADAM WYSZKOWSKI	
Wydatki bezpośrednie vs <i>tax expenditures</i> w realizacji zadań polityki fiskalnej	
Direct Expenditures vs Tax Expenditures in Fiscal Policy	381