SPIS TREŚCI

Przedmowa 5

Magdalena KIEDROWSKA
Opiekun naukowy – prof. dr hab. Alfred Janc
Podstawy wspólnej polityki pieniężnej w jednoczącej się Europie 7

Małgorzata LIS
Opiekun naukowy – prof. dr hab. Wiesława Przybylska-Kapuścińska
Cel inflacyjny w polityce pieniężnej NBP w latach 90. 28

Krzysztof SIEDLECKI
Opiekun naukowy – prof. dr hab. Mirosław Hamrol
Rozwój sekurytyzacji na rynkach wschodzących 45

Bartosz LABOGA
Opiekun naukowy – prof. dr hab. Alfred Janc
Charakterystyka międzybankowego rynku krótkoterminowych papierów wartościowych w Polsce 64

Marcin WIŚNIEWSKI
Opiekun naukowy – prof. dr hab. Wiesława Przybylska-Kapuścińska
Rentowność jako determinanta inwestycji banków komercyjnych w instrumenty polskiego rynku pieniężnego 83

Piotr SZKLARZ
Opiekun naukowy – prof. dr hab. Alfred Janc
Weryfikacja hipotezy rynku koherentnego na polskim rynku kapitałowym w latach 1998 – 2000 99

Magdalena WASILEWICZ
Opiekun naukowy – prof. dr hab. Mirosław Hamrol
Szanse i zagrożenia związane z wejściem spółki do obrotu publicznego 114

Natalia OLIK
Opiekun naukowy – prof. dr hab. Wiesława Przybylska-Kapuścińska
Polski rynek kapitałowy w obliczu wprowadzenia opcji na akcje 133

Karolina GOLDSTROM, Grzegorz MIKOŁAJEWICZ
Opiekun naukowy – prof. dr hab. Mirosław Hamrol
Wpływ sygnałów wysyłanych przez spółkę na cenę jej akcji na przykładzie GPW w Warszawie 150

Agata GARCZYK
Opiekun naukowy – prof. dr hab. Mirosław Hamrol
Polityka dywidend w praktyce polskich spółek notowanych na GPW w Warszawie w latach 1993 – 1999 165

Aleksandra WÓJCICKA, Przemysław FABIŚ
Opiekun naukowy – prof. dr hab. Mirosław Hamrol
Problem wyznaczania przeciętnej rynkowej premii za ryzyko na przykładzie GPW w Warszawie 185

PRZEDMOWA

Przedkładana czytelnikom pozycja jest już trzecią z kolei publikacją skupiającą przyczynki naukowe poświęcone problematyce rynku pieniężnego i kapitałowego. Niniejsza publikacja prezentuje rozważania młodych ekonomistów-studentów, a dziś już absolwentów Wydziału Ekonomii i Zarządzania Akademii Ekonomicznej w Poznaniu.

Autorzy opracowania byli uczestnikami seminariów magisterskich w Katedrze Bankowości, Teorii Pieniądza i Polityki Pieniężnej oraz Analizy Finansowej i Strategicznej. Pod kierunkiem swoich opiekunów naukowych przygotowali artykuły składające się na niniejszy zbiór esejów ekonomicznych, będących debiutami w ich akademickiej twórczości.

Tematyka rozważań jest urozmaicona, o zróżnicowanym obszarze badawczym i różnym stopniu szczegółowości. Przedmiotem zainteresowań Autorów są zarówno kwestie polityki makroekonomicznej, jak i mikroekonomiczne aspekty dotyczące funkcjonowania spółek giełdowych. Inny nurt badawczy podnosi wykorzystanie metod analizy ilościowej do weryfikacji koncepcji teoretycznych bądź określonych prawidłowości dotyczących rynku pieniężnego lub kapitałowego. Wreszcie Autorzy wskazują też na możliwości wykorzystania w Polsce określonych instrumentów rynku kapitałów pieniężnych, stosowanych już w dojrzałych gospodarkach rynkowych.

Wśród prezentowanych zagadnień na pierwszy plan wysuwają się problemy polityki pieniężnej w odniesieniu do jej realizacji w Europie, jak i Polsce, świadcząc o dużej aktualności nurtu badawczego młodych ekonomistów. Tematyka rynku krótkoterminowych papierów wartościowych podjęta w opracowaniu jest dowodem na poszukiwanie prawidłowości dotyczących przemieszczeń kapitałów i zmian w strukturze aktywów banków komercyjnych.

Wśród zagadnień dotyczących funkcjonowania spółek giełdowych przedmiotem swoich rozważań Autorzy uczynili kwestie związane z szansami i zagrożenia-

mi wejścia spółki do obrotu publicznego, polityki dywidend oraz ukształtowania ceny akcji pod wpływem sygnałów wysyłanych przez spółkę.

Zastosowanie metod ilościowych pozwoliło młodym adeptom nauki na weryfikację hipotezy rynku koherentnego w Polsce, ocenę rentowności jako kryterium inwestowania przez banki komercyjne w instrumenty rynku pieniężnego oraz określenie przeciętnej premii rynkowej ze względu na ryzyko giełdowe.

Autorzy wskazali również na możliwość sekurytyzacji na rynkach wschodzących oraz wprowadzenia w Polsce instrumentu rynku kapitałowego, jakim jest opcja na akcje.

Opiekunów naukowych debiutujących ekonomistów radością napawa fakt młodzieńczej energii i pasji badawczej ich wychowanków, która być może zaowocuje w przyszłości wybitnymi karierami zawodowymi lub pójściem w ślady promotorów.

Redaktorka zeszytu naukowego pragnie w swoim, jak również w imieniu Autorów podziękować wszystkim, którzy przyczynili się do tego, by niniejszy zbiór esejów został opublikowany.

Szczególne wyrazy podziękowania kieruję pod adresem opiekunów naukowych, którzy stymulowali do twórczego wysiłku studentów IV i V roku studiów. Dziękuję także Wydawnictwu Uczelnianemu – Jej redaktorowi naczelnemu – prof. dr. hab. Antoniemu Sobczakowi i Kolegium Redakcyjnemu za poparcie inicjatywy i umożliwienie publikacji. Odrębne słowa i wyrazy wdzięczności pragnę przedstawić recenzentowi pracy prof. dr. hab. Janowi Sobiechowi, dzięki któremu prezentowane prace nabrały dodatkowych walorów i perfekcji.

prof. dr hab. Wiesława Przybylska-Kapuścińska