251773

SPIS TREŚCI

Wstęp 5

KAMILLA MARCHEWKA
Wybrane problemy związane z długiem publicznym w Polsce 7

JAKUB ŚWIĄTEK
Bon pieniężny Narodowego Banku Polskiego na międzybankowym rynku pieniężnym 20

MAGDALENA MUSIELAK
Operacje otwartego rynku w Polsce w latach 1993–1998 35

DOROTA ZIEMBA
Ceny akcji w świetle teorii rynków efektywnych (studium o możliwości pokonania rynku) 56

AGNIESZKA PAUCH
Rola zysku i przepływów pieniężnych w kształtowaniu cen akcji na rynku kapitałowym 77

WITOLD GARSTKA
Przydatność modelu opartego na analizie dyskryminacyjnej dla potrzeb tworzenia portfela akcji 92

SŁAWOMIR NOSAL
Fundusz inwestycyjny jako forma lokowania pieniędzy 104

KATARZYNA GABRYELCZYK
Analiza efektywności funduszy inwestycyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie 1.01.1998 r. – 30.06.1999 r. 128

PIOTR STOBIECKI
Metodologia oceny efektywności zarządzania portfelem akcji na przykładzie funduszu inwestycyjnego 143

KAROLINA ZGORZELSKA
Rynek euroobligacji w Polsce na tle międzynarodowego rynku tych walorów 156

ADAM SZYSZKA
Sezonowość rozkładu stóp zwrotu a efektywność rynku kapitałowego 181

ŁUKASZ KUREK
Możliwość wykorzystania analizy taksonomicznej do podejmowania decyzji inwestycyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w okresie od I połowy 1995 r. do I połowy 1999 roku. 196

MACIEJ STRADOMSKI
Wykorzystanie opcji menedżerskich w programach motywacyjnych 214

WSTĘP

Z ogromną satysfakcją pozwalam sobie przedłożyć Czytelnikom drugi już zeszyt naukowy poświęcony problematyce rynku pieniężnego i kapitałowego, przygotowany przez uczestników seminariów magisterskich z Katedry Inwestycji i Rynków Kapitałowych, Katedry Analizy Finansowej i Strategicznej oraz Katedry Teorii Pieniądza i Polityki Pieniężnej.

Dziesięcioletnie doświadczenia polskiej gospodarki w nowych systemowo warunkach funkcjonowania rynku powodują, iż zainteresowania młodych ekonomistów w mniejszym stopniu dotyczą identyfikacji i możliwości wykorzystania nowych usług czy instrumentów rynku finansowego. Ich uwaga skierowana została bardziej na ocenę wybranych narzędzi, procedur czy rozwiązań oraz ich efektywności.

Autorzy podjęli w opracowaniu zagadnienia pozostające w żywym nurcie dyskusji ogólnogospodarczych, jakimi są kwestie związane z długiem publicznym w Polsce, bonami pieniężnymi i operacjami otwartego rynku oddziaływającymi na zmniejszenie nadpłynności polskiej gospodarki.

Druga grupa twórczych zainteresowań młodych adeptów nauki dotyczyła efektywności akcji, obligacji i euroobligacji na rynku kapitałowym oraz przydatności analizy dyskryminacyjnej w tworzeniu portfela akcji.

Trzeci nurt podniesionych zagadnień związany był z funduszami inwestycyjnymi.

W kolejnej grupie tematycznej znalazły się rozważania poświęcone analizie sezonowości i taksonometrycznej decyzji inwestycyjnych oraz opcjom menedżerskim.

Na powstanie tego zeszytu złożyły się cztery ściśle ze sobą powiązane przesłanki:

- młodzieńcza pasja badawcza studentów IV i V roku studiów oraz absolwentów Akademii Ekonomicznej, która zaowocowała opracowaniem interesujących przyczynków naukowych w roku akademickim 1999/2000;
- determinacja redaktorki zeszytu w promowaniu młodych ekonomistów;
- poparcie ze strony Władz Uczelni, udzielone przez Pana Profesora Jana Sobiecha, prorektora ds. nauki i doskonalenia kadr, dla inicjatywy publikacji zeszytu;
- życzliwość Wydawnictwa Akademii Ekonomicznej i jej Dyrektora, Pana Profesora Antoniego Sobczaka.

Ponadto niewątpliwie istotny wkład w fazie redakcyjnej wniosły Panie mgr Anna Grześ i Joanna Marks, które dołożyły wielu starań, czuwając nad jakością strony technicznej, formalnej i językowej niniejszego zeszytu.

Wszystkim, którzy przyczynili się do opublikowania przedłożonego opracowania Debiutów Ekonomicznych w swoim i Autorów imieniu bardzo gorąco dziękuję.

Prof. dr hab. Wiesława Przybylska-Kapuścińska