

# Inwestycje finansowe i ubezpieczenia - tendencje światowe a polski rynek



Nr 60

# PRACE NAUKOWE

Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu

## Inwestycje finansowe i ubezpieczenia – tendencje światowe a polski rynek

Redaktorzy naukowi

Krzysztof Jajuga

Wanda Ronka-Chmielowiec



Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu  
Wrocław 2009

Senacka Komisja Wydawnicza

*Zdzisław Pisz (przewodniczący)*

*Andrzej Bąk, Krzysztof Jajuga, Andrzej Matysiak, Waldemar Podgórski,  
Mieczysław Przybyła, Aniela Styś, Stanisław Urban*

Recenzenci

*Piotr Chrzan, Jan Czekaj, Marek Gruszczyński, Paweł Miłobędzki, Jadwiga Suhecka,  
Włodzimierz Szkutnik, Mirosław Szreder, Waldemar Tarczyński, Dariusz Zarzecki*

Redakcja wydawnicza i korekta

*Joanna Świrska-Korlub*

Skład i łamanie

*Marta Brzeszczak*

Projekt okładki

*Beata Dębska*

Kopiowanie i powielanie w jakiegokolwiek formie  
wymaga pisemnej zgody Wydawcy

© Copyright by Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu  
Wrocław 2009

**PL ISSN 1899-3192**  
**ISBN 978-83-7011-984-3**

## Spis treści

<b>Wstęp</b> .....	13
<b>Jan Acedański</b> (Akademia Ekonomiczna w Katowicach), <i>Prognozowalność premii akcyjnej w warunkach adaptacyjnego uczenia się</i> .....	15
<b>Maria Balcerowicz-Szkutnik, Włodzimierz Szkutnik</b> (Akademia Ekonomiczna w Katowicach), <i>Analiza porównawcza wybranych parametrów demograficznych w aspekcie ubezpieczeń społecznych dla Polski i Litwy</i> .	25
<b>Hana Boháčová, Bohdan Linda</b> (University of Pardubice), <i>Generalized linear models in actuarial science</i> .....	38
<b>Marta Borda</b> (Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu), <i>Prywatne źródła finansowania ochrony zdrowia w krajach Europy Środkowo-Wschodniej</i> .	46
<b>Magdalena Chmielowiec-Lewczuk</b> (Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu), <i>Zarządzanie kosztami a zarządzanie wartością zakładu ubezpieczeń..</i>	54
<b>Tadeusz Czernik, Daniel Iskra</b> (Akademia Ekonomiczna w Katowicach), <i>Jednookresowy efekt pamięci modelowany trzystanowym procesem Markowa. Analiza instrumentów notowanych na GPW w Warszawie</i> .....	62
<b>Robert Dankiewicz</b> (Politechnika Rzeszowska), <i>Wpływ ubezpieczenia kredytu kupieckiego na wyniki działalności przedsiębiorstw</i> .....	70
<b>Dawid Dawidowicz</b> (Akademia Rolnicza w Szczecinie), <i>Teoretyczne aspekty płynności jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych</i> .....	77
<b>Alicja Ganczarek-Gamrot</b> (Akademia Ekonomiczna w Katowicach), <i>Analiza ryzyka na dobowo-godzinnych rynkach obrotu energią elektryczną w Polsce</i> .	86
<b>Urszula Gierałtowska</b> (Uniwersytet Szczeciński), <i>Wykorzystanie nieklasycznych metod podziału do klasyfikacji spółek giełdowych notowanych na GPW</i> .....	95
<b>Joanna Górka</b> (Wyższa Szkoła Informatyki i Ekonomii Towarzystwa Wiedzy Powszechnej w Olsztynie), <i>Wykorzystanie modeli Sign RCA do prognozy wartości narażonej na ryzyko</i> .....	106
<b>Felicjan Jaguś</b> (ING Bank Śląski SA, Akademia Ekonomiczna w Katowicach), <i>Wielowymiarowe modelowanie czynników ryzyka na GPW w Warszawie</i> .....	115
<b>Anna Jędrzychowska, Ewa Poprawska</b> (Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu), <i>Analiza dynamiki rozwoju zakładów ubezpieczeń działających na rynku polskim z wykorzystaniem metod porządkowania liniowego</i> .	121
<b>Rafał Józwicki</b> (Społeczna Wyższa Szkoła Przedsiębiorczości i Zarządzania w Łodzi), <i>Analiza aktywności wybranych instytucji finansowych na rynku nieruchomości w Polsce</i> .....	131

<b>Monika Kaczała</b> (Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu), <i>Ubezpieczenia upraw z dopłatami jako przykład interwencji państwa w zakresie zarządzania ryzykiem w gospodarstwie rolnym w Polsce</i> .....	141
<b>Paweł Kliber</b> (Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu), <i>Estymacja skoków cen akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie</i> .....	151
<b>Karol Marek Klimczak</b> (Wyższa Szkoła Przedsiębiorczości i Zarządzania im. L. Koźmińskiego), <i>Wdrażanie Enterprise Risk Management w jednostkach sektora finansów publicznych</i> .....	159
<b>Paweł Kolman</b> (Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu), <i>Produkty strukturyzowane jako składnik portfela inwestycyjnego</i> .....	166
<b>Julia Koralun-Bereźnicka</b> (Akademia Morska w Gdyni), <i>Efekt sektorowy w wynikach finansowych przedsiębiorstw w wybranych krajach Unii Europejskiej na podstawie analizy skupień</i> .....	174
<b>Kamila Kosicka</b> (Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu), <i>Mechanizmy wspierające redukcję gazów cieplarnianych</i> .....	186
<b>Monika Koško</b> (Wyższa Szkoła Informatyki i Ekonomii Towarzystwa Wiedzy Powszechnej w Olsztynie), <i>Modele MS-GARCH w modelowaniu zmienności szeregów czasowych rynku kapitałowego</i> .....	193
<b>Patrycja Kowalczyk</b> (Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu), <i>Analiza wybranych metod finansowania nieruchomości</i> .....	203
<b>Kazimierz Krauze, Anna Krauze</b> (Akademia Morska w Gdyni), <i>Rozwój systemu emerytalnego w Polsce. Modelowanie i prognozowanie wybranych procesów</i> .....	214
<b>Dominik Krężolek</b> (Akademia Ekonomiczna w Katowicach), <i>Pomiar efektywności inwestycji – funkcja Omega. Zastosowanie na GPW w Warszawie</i> .....	227
<b>Adam Kucharski</b> (Społeczna Wyższa Szkoła Przedsiębiorczości i Zarządzania w Łodzi), <i>Badanie szerokości rynku akcji notowanych na polskiej giełdzie</i> ...	235
<b>Anna Kufel-Siemińska</b> (Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu), <i>Związki ubezpieczeń z instytucjami finansowymi</i> .....	242
<b>Robert Kurek</b> (Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu), <i>Spółka europejska na europejskim rynku ubezpieczeniowym</i> .....	250
<b>Bartosz Lawędziak</b> (Akademia Ekonomiczna w Katowicach), <i>Hierarchizowana sekurytyzacja kredytowa na przykładzie transakcji CLO</i> .....	258
<b>Emil Łobodziński</b> (Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu), <i>Ocena możliwości zastosowania strategii hedgingowych na polskim rynku giełdowym</i> .....	266
<b>Eryk Łon</b> (Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu), <i>Płynność i rentowność a zmiany kursów akcji spółek sektora budowlanego notowanych na GPW w Warszawie w latach 1998-2007</i> .....	277
<b>Krzysztof Łyskawa, Marcin Zimowski</b> (Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu), <i>Ubezpieczenia indeksowe w rolnictwie – wprowadzenie do problematyki</i> .	285

<b>Agnieszka Majewska</b> (Uniwersytet Szczeciński), <i>Wykorzystanie modelu KMV do oceny ryzyka niewypłacalności na przykładzie spółek notowanych na GPW w Warszawie</i> .....	293
<b>Justyna Majewska</b> (Akademia Ekonomiczna w Katowicach), <i>Odporne metody estymacji zmienności w modelach GARCH</i> .....	302
<b>Sebastian Majewski</b> (Uniwersytet Szczeciński), <i>Analiza demograficznych i społecznych czynników wpływających na decyzje inwestora giełdowego – wyniki badań ankietowych</i> .....	310
<b>Sebastian Majewski</b> (Uniwersytet Szczeciński), <i>Awersja do ryzyka i hazard jako czynniki różnicujące graczy giełdowych</i> .....	318
<b>Piotr Manikowski</b> (Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu), <i>Ryzyko ataków terrorystycznych we współczesnym świecie</i> .....	327
<b>Paweł Miłobędzki</b> (Uniwersytet Gdański), <i>O zależności pomiędzy cenami otwarcia i zamknięcia na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA</i> .....	335
<b>Urszula Mleczko</b> (Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu), <i>System zarządzania ryzykiem w świetle ustawy Prawo bankowe</i> .....	345
<b>Piotr Obidziński</b> (Uniwersytet Szczeciński), <i>Diagnoza stanu i możliwości rozwoju rynku OFE w Polsce</i> .....	352
<b>Anna Ostrowska-Dankiewicz</b> (Politechnika Rzeszowska), <i>Funkcjonowanie ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych jako integralnej części ubezpieczeń typu unit-linked</i> .....	362
<b>Viera Pacáková, Jana Kubanová</b> (University of Pardubice), <i>Selected problems of actuarial demography</i> .....	370
<b>Monika Papież</b> (Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie), <i>Metoda osłony przed ryzykiem długowieczności dla portfela ubezpieczeń na życie i zakładów emerytalnych</i> .....	378
<b>Tomasz Pisula</b> (Politechnika Rzeszowska), <i>Ocena ryzyka upadłości spółek giełdowych z wykorzystaniem modeli strukturalnych</i> .....	386
<b>Jarosław Poteraj</b> (Państwowa Wyższa Szkoła Informatyki i Przedsiębiorczości w Łomży), <i>Systemy emerytalne w Europie – Rumunia</i> .....	394
<b>Stanisław Rogoziński</b> (Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu), <i>Wsparcie inwestycji venture capital przez środki publiczne</i> .....	404
<b>Anna Rutkowska-Ziarko, Lesław Markowski</b> (Uniwersytet Warmińsko-Mazurski w Olsztynie), <i>Wykorzystanie dolnostronnych współczynników beta do oceny ryzyka na przykładzie spółek notowanych na GPW w Warszawie</i> .....	411
<b>Tomasz Soroczyński</b> (Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu), <i>Wyceny spółek giełdowych a perspektywa średniej efektywności informacyjnej polskiego rynku akcji w latach 2000-2007 – badania empiryczne</i> .....	419
<b>Michał Stachura</b> (Uniwersytet Humanistyczno-Przyrodniczy im. Jana Kochanowskiego w Kielcach), <i>Kointegracja i niby-przyczynowość w świetle metod falkowych</i> .....	435

<b>Anna Szymańska</b> (Uniwersytet Łódzki), <i>Zastosowanie estymatorów bayesowskich wielkości szkód do taryfikacji a posteriori w ubezpieczeniach komunikacyjnych OC</i> .....	443
<b>Dominika Tomaszewska</b> (Wyższa Szkoła Bankowa we Wrocławiu), <i>Zastosowanie kolektywnego modelu ryzyka oraz modelu GLM do kalkulacji rezerwy szkodowej</i> .....	452
<b>Paweł Trippner</b> (Społeczna Wyższa Szkoła Przedsiębiorczości i Zarządzania w Łodzi), <i>Fundusze inwestycyjne jako element dobrowolnego filara ubezpieczeniowego w Polsce</i> .....	461
<b>Grażyna Trzpiot</b> (Akademia Ekonomiczna w Katowicach), <i>Model regresji kwantylowej a estymacja modelu czynnikowego</i> .....	469
<b>Stanisław Wanat</b> (Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie), <i>Ograniczenia rozkładu zagregowanych dodatnio zależnych rodzajów ryzyka</i> .....	480
<b>Ryszard Węgrzyn</b> (Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie), <i>Skuteczność hedgingu dynamicznego na przykładzie opcji na WIG20</i> .....	489
<b>Tomasz Wiśniewski</b> (Uniwersytet Szczeciński), <i>Wycena opcji realnych ze zmienną ceną wykonania</i> .....	498
<b>Alicja Wolny-Dominiak</b> (Akademia Ekonomiczna w Katowicach), <i>Metody taryfikacji na przykładzie ubezpieczeń komunikacyjnych</i> .....	506
<b>Mirosław Wójciak</b> (Akademia Ekonomiczna w Katowicach), <i>Wybór estymatora zmienności kapitału własnego a ocena prawdopodobieństwa niewypłacalności</i> .....	515
<b>Anna Zamojska</b> (Uniwersytet Gdański), <i>Timing – metody pomiaru i empiryczna weryfikacja na przykładzie polskich funduszy inwestycyjnych</i> .....	525
<b>Dariusz Zarzecki</b> (Uniwersytet Szczeciński), <i>Kluczowe aspekty wyceny przedsiębiorstw za pomocą metody skorygowanych aktywów netto</i> .....	533
<b>Jerzy Zemke</b> (Uniwersytet Gdański), <i>Ryzyko finansowania działalności organizacji gospodarczej zadłużeniem długoterminowym</i> .....	556
<b>Monika Zielińska-Sitkiewicz</b> (Uniwersytet Łódzki), <i>Zastosowanie testów statystycznych do oceny wartości zabezpieczenia kredytów hipotecznych..</i>	569

## Summaries

<b>Jan Acedański</b> , <i>Equity premium predictability under adaptive learning</i> .....	24
<b>Maria Balcerowicz-Szkutnik, Włodzimierz Szkutnik</b> , <i>Comparative analysis of chosen demographic parameters in the aspect of social insurance for Poland and Lithuania</i> .....	37
<b>Hana Boháčová, Bohdan Linda</b> , <i>Uogólnione modele liniowe w matematyce aktuarialnej</i> .....	45
<b>Marta Borda</b> , <i>Private sources of health care financing in the central and eastern European countries</i> .....	53



<b>Magdalena Chmielowiec-Lewczuk</b> , <i>Value based management and cost management in insurance company</i> .....	61
<b>Tadeusz Czernik, Daniel Iskra</b> , <i>One-cycle memory effect modelled by multi-state Markov process. The analysis of instruments quoted on the Warsaw Stock Exchange</i> .....	69
<b>Robert Dankiewicz</b> , <i>Influence of trade credit insurance on the results of enterprises activity</i> .....	76
<b>Dawid Dawidowicz</b> , <i>Theoretical aspects of liquidity of investment funds units</i> .....	85
<b>Alicja Ganczarek-Gamrot</b> , <i>Risk analysis on the whole-day electric energy market in Poland</i> .....	94
<b>Urszula Gieraltowska</b> , <i>The utilization of nonclassical methods for classification of the companies noted on the Warsaw Stock Exchange</i> .....	105
<b>Joanna Górka</b> , <i>Using Sign RCA models to obtain Value-at-Risk forecasting</i>	114
<b>Felicjan Jaguś</b> , <i>Multivariate modeling the risk factors on the Warsaw Stock Exchange</i> .....	120
<b>Anna Jędrzychowska, Ewa Poprawska</b> , <i>Analysis of dynamics of the development of life and non-life insurance companies working on the Polish market using methods of linear organizing</i> .....	130
<b>Rafał Józwicki</b> , <i>Analysis of activity of chosen financial institutions on the Polish real estate market</i> .....	140
<b>Monika Kaczała</b> , <i>State subsidized crop insurance as an example of state intervention in the area of risk management in Polish farming business ...</i>	150
<b>Paweł Kliber</b> , <i>Estimation of jumps of stock prices on the Warsaw Stock Exchange</i> .....	158
<b>Karol Marek Klimczak</b> , <i>Implementing enterprise risk management in Polish public sector organisations</i> .....	165
<b>Paweł Kolman</b> , <i>Structured products as a component of investment portfolio</i> .	173
<b>Julia Koralun-Bereźnicka</b> , <i>Industry effect in financial ratios of enterprises in selected European Union countries through cluster analysis</i> .....	185
<b>Kamila Kosicka</b> , <i>The mechanisms designed for greenhouse gases reduction</i> .	192
<b>Monika Koško</b> , <i>The Markov switching GARCH models in modeling of the time series volatility of capital market</i> .....	202
<b>Patrycja Kowalczyk</b> , <i>Analysis of chosen methods of financing the fixed property</i> .....	213
<b>Kazimierz Krauze, Anna Krauze</b> , <i>Development of open pension system in Poland. Modelling and forecasting of selected processes</i> .....	226
<b>Dominik Krężolek</b> , <i>The measurement of investment efficiency: the Omega function – an application on the Warsaw Stock Exchange</i> .....	234
<b>Adam Kucharski</b> , <i>Testing market-wide liquidity for Polish shares</i> .....	241
<b>Anna Kufel-Siemieńska</b> , <i>The relationship between insurance companies and financial institutions</i> .....	248

<b>Robert Kurek</b> , <i>European company on the European insurance market</i> .....	257
<b>Bartosz Lawędziak</b> , <i>Hierarchical credit securitization based on CLO transaction</i> .....	265
<b>Emil Łobodziński</b> , <i>Assessment of opportunities for the hedge fund strategies application in the Polish financial market</i> .....	276
<b>Eryk Łon</b> , <i>Liquidity and rentibility and changes of stock prices of building sector companies listed on the Warsaw Stock Exchange from 1998 to 2007</i> .....	284
<b>Krzysztof Łyskawa, Marcin Zimowski</b> , <i>Index insurance in agriculture</i> .....	292
<b>Agnieszka Majewska</b> , <i>Using KMV Model to credit risk analysis on the example of companies quoted on the Warsaw Stock Exchange</i> .....	301
<b>Justyna Majewska</b> , <i>Robust estimation methods of volatility for GARCH models</i> .....	309
<b>Sebastian Majewski</b> , <i>Demographic and social factors' analysis influencing the decisions of stock exchange investor – the results of questionnaire survey</i> .....	317
<b>Sebastian Majewski</b> , <i>The risk aversion and hazard as factors of classification of stock exchange investors</i> .....	326
<b>Piotr Manikowski</b> , <i>The risk of terrorist attacks in the contemporary world</i> ...	334
<b>Paweł Miłobędzki</b> , <i>A note on the opening and closing price dependencies on the Warsaw Stock Exchange</i> .....	344
<b>Urszula Mleczko</b> , <i>Risk management system in banks in the light of the bank law act</i> .....	351
<b>Piotr Obidziński</b> , <i>Diagnosis of the state and opportunities for the development of Open Pension Funds (OPF) in Poland</i> .....	361
<b>Anna Ostrowska-Dankiewicz</b> , <i>Functioning of insurance capital funds as an integral part of unit-linked insurances</i> .....	369
<b>Viera Pacáková, Jana Kubanová</b> , <i>Wybrane problemy demografii aktuarialnej</i> ...	377
<b>Monika Papież</b> , <i>A hedging method against the longevity risk for life insurance companies and pension funds</i> .....	385
<b>Tomasz Pisula</b> , <i>Risk assessment of stock companies insolvency with the use of structural models</i> .....	393
<b>Jarosław Poteraj</b> , <i>Pension systems in Europe – Romania</i> .....	403
<b>Stanisław Rogoziński</b> , <i>Public funds supporting venture capital investments</i> ..	410
<b>Anna Rutkowska-Ziarko, Lesław Markowski</b> , <i>Application of downside beta coefficient for risk assessment based on the example of companies listed on the Warsaw Stock Exchange</i> .....	418
<b>Tomasz Soroczyński</b> , <i>Valuation of public companies in the context of semi-strong informational efficiency for the domestic stock market over the time span of 2000-2007 – empirical findings</i> .....	434
<b>Michał Stachura</b> , <i>Cointegration and quasi-causality in the light of wavelet methods</i> .....	442
<b>Anna Szymańska</b> , <i>Application of the bayesian estimators of the size of damages to the posterior tariffication in CR automobile liability insurance</i> .....	451

---

<b>Dominika Tomaszewska</b> , <i>Implementation of Collective Risk Model and Generalized Linear Model for a loss reserve calculation</i> .....	460
<b>Paweł Trippner</b> , <i>Importance of investment funds in voluntary insurance pillar in Poland</i> .....	468
<b>Grażyna Trzpiot</b> , <i>Quantile regression model and the estimation of multifactor model</i> .....	479
<b>Stanisław Wanat</b> , <i>Bounds for the distribution of aggregated positive dependent risks</i> .....	488
<b>Ryszard Węgrzyn</b> , <i>Effectiveness of dynamic hedging on the example of options on WIG20</i> .....	497
<b>Tomasz Wiśniewski</b> , <i>Real option valuation with uncertain execution price</i> ...	505
<b>Alicja Wolny-Dominiak</b> , <i>Rating systems for setting fair premiums – automobile insurance example</i> .....	514
<b>Mirosław Wójciak</b> , <i>Selection of variability of equity capital's estimator versus the estimation of probability of default</i> .....	524
<b>Anna Zamojska</b> , <i>Timing – measurement methods and empirical application on the example of Polish investment funds</i> .....	532
<b>Dariusz Zarzecki</b> , <i>Key aspects of application of the Net Asset Value Method (NAV) in a valuation of enterprises</i> .....	555
<b>Jerzy Zemke</b> , <i>Risk of financing economic organisation activity with long-term debt burden</i> .....	568
<b>Monika Zielińska-Sitkiewicz</b> , <i>Statistical methods application for mortgage loans collateral valuation</i> .....	582



## Wstęp

Rozwój rynków finansowych oraz związanego z nimi sektora bankowego i ubezpieczeniowego charakteryzuje się wzrostem liczby instrumentów finansowych, produktów bankowych i produktów ubezpieczeniowych. Spowodował on również dynamiczny rozwój narzędzi teoretycznych, zwłaszcza w zakresie zarządzania ryzykiem. Przestrzeganie zasad w zakresie analizy i zarządzania ryzykiem jest kluczowe dla funkcjonowania instytucji finansowych. Mieliśmy okazję przekonać się o tym w trakcie kryzysu finansowego zapoczątkowanego na rynku instrumentów zabezpieczonych hipotecznie w Stanach Zjednoczonych, do którego w dużym stopniu przyczynił się brak profesjonalizmu w zarządzaniu ryzykiem.

Problematyce teorii inwestycji, rynków finansowych, sektora bankowego, ubezpieczeń i zarządzania ryzykiem, a także praktycznym zagadnieniom finansowym i ubezpieczeniowym występującym na polskim rynku poświęcona była dziesiąta konferencja naukowa „Inwestycje finansowe i ubezpieczenia – tendencje światowe a rynek polski”. Konferencja ta odbyła się 22-24 września 2008 r. we Wrocławiu. Zorganizowały ją Katedra Inwestycji Finansowych i Zarządzania Ryzykiem oraz Katedra Ubezpieczeń Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu. Kierownictwo naukowe nad konferencją sprawowali prof. dr hab. Krzysztof Jajuga i prof. dr hab. Wanda Ronka-Chmielowiec. Patronat nad nią objął Komitet Nauk o Finansach Polskiej Akademii Nauk, a sponsorem była Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.

W konferencji uczestniczyło ponad 100 osób reprezentujących środowisko akademickie, sektor finansowy i ubezpieczeniowy. W trakcie konferencji zaprezentowano ok. 80 referatów o tematyce finansowej i ubezpieczeniowej.

Niniejsza publikacja zawiera 61 referatów, w tym kilka wygłoszonych na ubiegłorocznej konferencji, a zgłoszonych do publikacji w tej książce. Zostały one uporządkowane w kolejności alfabetycznej.

Redaktorzy książki w imieniu autorów i swoim własnym wyrażają głęboką wdzięczność recenzentom artykułów – Panom Profesorom: Piotrowi Chrzanowi, Janowi Czekajowi, Markowi Gruszczyńskiemu, Pawłowi Miłobędzkiemu, Jadwidze Suheckiej, Włodzimierzowi Szkutnikowi, Mirosławowi Szrederowi, Waldemarowi Tarczyńskiemu i Dariuszowi Zarzeckiemu – za uwagi, które pozwoliły na nadanie publikacji lepszego kształtu.

*Wanda Ronka-Chmielowiec,  
Krzysztof Jajuga*