

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

Nr 18

PRACE NAUKOWE

Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu

Inwestycje finansowe i ubezpieczenia – tendencje światowe a polski rynek

Redaktorzy naukowci

Wanda Ronka-Chmielowiec

Krzysztof Jajuga



Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu
Wrocław 2008

Komitet Redakcyjny

*Andrzej Matysiak (przewodniczący),
Tadeusz Borys, Jan Lichtarski, Adam Nowicki, Zdzisław Pisz,
Waldemar Podgórski, Wanda Ronka-Chmielowiec, Jan Skalik, Stanisław Urban*

Recenzenci

Piotr Chrzan, Paweł Milobędzki

Redakcja wydawnicza

Dorota Pitulec, Joanna Świrska-Korłub

Projekt okładki

Beata Dębska

**Kopiowanie i powielanie w jakiegokolwiek formie
wymaga pisemnej zgody Wydawcy**

**© Copyright by Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu
Wrocław 2008**

PL ISSN 1899-3192

Druk i oprawa: Zakład Graficzny UE we Wrocławiu. Zam. 420/08

Spis treści

Wstęp	7
Piotr Cegielski, Magdalena Ślufarska – Analiza porównawcza cen i stóp zwrotu na wtórnym rynku lokali mieszkalnych	9
Jacek Czarecki – Wybrane aspekty polityki kredytowej przedsiębiorstw wobec kontrahentów	19
Kamila Galin – Kiedy parametry modelu GARCH wymagają ponownej estymacji?	28
Bartosz Kaszuba – Odporne metody estymacji współczynnika beta na przykładzie polskiego rynku akcji	38
Mariusz Kicia – Portfel behawioralny jako alternatywa dla funduszy inwestycyjnych	49
Patrycja Kowalczyk – Polskie fundusze inwestujące w nieruchomości – analiza ich działalności i próba oceny	59
Aleksandra Małek – Sekurytyzacja ryzyka pandemii	68
Monika Papież – Wykorzystanie stochastycznych modeli umieralności do budowy dynamicznych tablic trwania życia	79
Sławomir Śmiech – Źródła zmienności stóp zwrotu akcji notowanych na GPW	88
Agnieszka Wojtasiak-Terech – Zmiany na europejskim rynku kapitałowym .	96

Summaries

Piotr Cegielski, Magdalena Ślufarska – Comparative analysis of prices and rate of return on the residential secondary market.....	18
Jacek Czarecki – Selected aspects of companies credit policy towards their clients	27
Kamila Galin – When GARCH parameters need to be reestimated?	37
Bartosz Kaszuba – Robust measurement of beta risk	48
Mariusz Kicia – Behavioral portfolio as an alternative for mutual funds	58
Patrycja Kowalczyk – Polish funds investing in fixed properties – analysis of their activity and the attempt of the assessment	67
Aleksandra Małek – Pandemics risk securitization.....	78
Monika Papież – The application of stochastic mortality models for building of projected mortality tables	87

Sławomir Śmiech – Sources of volatility of returns in Warsaw Stock Exchange	95
Agnieszka Wojtasiak-Terech – Changes on the European capital market	106

Wstęp

Rozwój rynków finansowych oraz związanych z nimi sektorów bankowego i ubezpieczeniowego charakteryzuje się wzrostem liczby instrumentów finansowych, produktów bankowych i produktów ubezpieczeniowych. Spowodowało to również dynamiczny rozwój narzędzi teoretycznych, zwłaszcza w zakresie zarządzania ryzykiem.

Problematyce teorii inwestycji, rynków finansowych, sektora bankowego, ubezpieczeń i zarządzania ryzykiem, jak również 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 w dniach 24-26 września 2007 r. w Szklarskiej Porębie w Hotelu „Bornit”. Konferencję zorganizowały Katedra Inwestycji Finansowych i Zarządzania Ryzykiem oraz Katedra Ubezpieczeń Uniwersytetu Ekonomicznego (wtedy jeszcze pod nazwą Akademii Ekonomicznej) we Wrocławiu. Kierownictwo naukowe konferencji sprawowali prof. dr hab. Krzysztof Jajuga i prof. dr hab. Wanda Ronka-Chmielowiec. W konferencji uczestniczyło ok. 110 osób reprezentujących środowisko akademickie, sektor finansowy i ubezpieczeniowy. W jej trakcie przedstawiono ponad 65 referatów o tematyce finansowej i ubezpieczeniowej.

Prezentowane wydawnictwo zawiera 11 referatów wygłoszonych na tej konferencji, które zostały zgłoszone do publikacji. Pozostałe referaty były opublikowane w ubiegłorocznym wydaniu.

Redaktorzy książki w imieniu autorów i swoim własnym wyrażają głęboką wdzięczność recenzentom artykułów, Panu Profesorowi Piotrowi Chrzanowi i Panu Profesorowi Pawłowi Miłobędzkiemu, za uwagi, które pozwoliły na nadanie publikacji lepszego kształtu.

*Wanda Ronka-Chmielowiec
Krzysztof Jajuga*