

**Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny,
Uniwersytet Łódzki**
ul. Polskiej Organizacji Wojskowej 3/5,
90-255 Łódź
za pośrednictwem:
Rady Doskonałości Naukowej
pl. Defilad 1
00-901 Warszawa
(Pałac Kultury i Nauki, p. XXIV, pok. 2401)

Agata Gniadkowska - Szymańska
Katedra Analizy i Strategii Przedsiębiorstwa
Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny
Uniwersytet Łódzki

Wniosek

z dnia 05.02.2024r.

o przeprowadzenie postępowania w sprawie nadania stopnia doktora habilitowanego
w dziedzinie nauk społecznych w dyscyplinie ekonomia i finanse¹.

Określenie osiągnięcia naukowego będącego podstawą ubiegania się o nadanie stopnia
doktora habilitowanego:

***Ocena kondycji finansowo - ekonomicznej spółki mierzona za pomocą modeli
diskryminacyjnych jako determinanta wzrostu przedsiębiorstwa.*** (cykl publikacji)

Wnoszę – na podstawie art. 221 ust. 10 ustawy z dnia 20 lipca 2018 r. Prawo o szkolnictwie
wyższym i nauce (Dz. U. z 2021 r. poz. 478 zm.) – aby komisja habilitacyjna podejmowała
uchwałę w sprawie nadania stopnia doktora habilitowanego w głosowaniu **tajnym/jawnym***²

Zostałem poinformowany, że:

*Administratorem w odniesieniu do danych osobowych pozyskanych w ramach postępowania w
sprawie nadania stopnia doktora habilitowanego jest Przewodniczący Rady Doskonałości Naukowej
z siedzibą w Warszawie (pl. Defilad 1, XXIV piętro, 00-901 Warszawa).*

*Kontakt za pośrednictwem e-mail: kancelaria@rdn.gov.pl, tel. 22 656 60 98 lub w siedzibie organu.
Dane osobowe będą przetwarzane w oparciu o przesłankę wskazaną w art. 6 ust. 1 lit. c)
Rozporządzenia UE 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w związku z art. 220 - 221 oraz art.
232 – 240 ustawy z dnia 20 lipca 2018 roku - Prawo o szkolnictwie wyższym i nauce, w celu
przeprowadzenie postępowania o nadanie stopnia doktora habilitowanego oraz realizacji praw i
obowiązków oraz środków odwoławczych przewidzianych w tym postępowaniu.*

*Szczegółowa informacja na temat przetwarzania danych osobowych w postępowaniu dostępna jest
na stronie www.rdn.gov.pl/klauzula-informacyjna-rod.html*

Agata Gniadkowska - Szymańska

(podpis wnioskodawcy)

¹ Klasyfikacja dziedzin i dyscyplin wg. rozporządzenia Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego z dnia 20 września 2018 r. w sprawie dziedzin nauki i dyscyplin naukowych oraz dyscyplin w zakresie sztuki (Dz. U. z 2018 r. poz. 1818).

² * Niepotrzebne skreślić.

Załączniki:

1. Załącznik nr 1: Dane wnioskodawcy.
2. Załącznik nr 2: Kopia dokumentu potwierdzającego posiadanie stopnia doktora nauk ekonomicznych.
3. Załącznik nr 3: Autoreferat w języku polskim.
4. Załącznik nr 4: Wykaz osiągnięć naukowych.
5. Załącznik nr 5: Publikacje włączone do cyklu - treść.
6. Załącznik nr 6: Oświadczenia o współautorstwie publikacji włączonych do cyklu zgłoszonych w ramach osiągnięcia habilitacyjnego.

Wniosek oraz dokumentację sporządzono na podstawie:

1. Ustawy z dnia 20 lipca 2018 r. Prawo o szkolnictwie wyższym i nauce (Dz. U. z 2021 r. poz. 478 z późn. zm.).
2. Wytycznych Rady Doskonałości Naukowej.
3. Uchwały Senatu nr 787 z dnia 6 lipca 2020r. w sprawie zmiany uchwały nr 660 Senatu UŁ z dnia 27 stycznia 2020r. w sprawie wprowadzenia Regulaminu określającego szczegółowy tryb postępowania w sprawie nadania stopnia doktora i doktora habilitowanego w Uniwersytecie Łódzkim.
4. Regulaminu określającego szczegółowy tryb postępowania w sprawie nadania stopnia doktora i doktora habilitowanego w UŁ.

Prisadkowska - Szymińska

Załącznik nr 3A
do wniosku o przeprowadzenie postępowania habilitacyjnego

Dr Agaty Gniadkowskiej – Szymańskiej

Autoreferat prezentujący opis dorobku
i osiągnięć naukowych
(w języku polskim)

Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny
Uniwersytet Łódzki
Łódź 2024

Agniadkowska-Szymańska

Spis treści

1. Informacje personalne	2
2. Posiadane dyplomy, stopnie naukowe.....	2
3. Informacje o dotychczasowym zatrudnieniu w jednostkach naukowych	3
4. Wskazanie osiągnięcia naukowego wynikającego z art. 219 ust. 1 pkt. Ustawy z dnia 20 lipca 2018 r- Prawo o szkolnictwie wyższym i nauce (Dz.U. z 2018 poz. 1668 ze zm.) ...	5
4.1. Tytuł osiągnięcia naukowego	5
4.2. Publikacje włączone do osiągnięcia naukowego	5
5. Omówienie pozostałych osiągnięć naukowo-badawczych	29
5.1. Przed uzyskaniem stopnia doktora	29
5.2. Po uzyskaniu stopnia doktora.....	32
6. Statystyka dorobku naukowego	34
7. Współpraca naukowa z krajowymi i zagranicznymi ośrodkami akademickimi	35
8. Udział w radach naukowych konferencji i konferencjach	37
9. Kierowanie lub udział w projektach badawczych.....	40
10. Udział w procesie recenzenckim i praca w komitetach redakcyjnych.....	41
11. Udział w szkoleniach podnoszących kwalifikacje naukowo-badawcze	41
12. Działalność dydaktyczna i popularyzatorska	43
13. Współpraca z otoczeniem biznesowym	47
14. Literatura wykorzystana przy omówieniu cyklu	48

1. Informacje personalne

Nazwisko i imię: Agata Gniadkowska – Szymańska

Dyscyplina naukowa: Ekonomia i Finanse

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-7321-336>

E-mail: agata.gniadkowska@uni.lodz.pl

2. Posiadane dyplomy, stopnie naukowe

- 2017 **Stopień naukowy:** doktor nauk ekonomicznych w zakresie ekonomii
Temat pracy doktorskiej: *Płynność obrotu a stopa zwrotu z akcji na przykładzie giełdy papierów wartościowych w Warszawie*
Promotor pracy doktorskiej: prof. dr hab. Jerzy Gajdka (Instytut Finansów, Uniwersytet Łódzki)
Data egzaminu: 13 grudnia 2016r.
Data nadania stopnia naukowego doktora: 16 stycznia 2017r.
Instytucja nadająca stopień: Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny, Uniwersytet Łódzki
- 2008-2014 Stacjonarne Studium Doktoranckie z zakresu Ekonomii. Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny, Uniwersytet Łódzki
- 2009 **Tytuł zawodowy:** magister finansów i bankowości
Temat pracy magisterskiej: *Zastosowanie różnych strategii inwestycyjnych na rynku opcji w Polsce.*
Promotor pracy magisterskiej: prof. dr hab. Monika Marcinkowska (Instytut Finansów, Uniwersytet Łódzki)
Data egzaminu: 23 czerwca 2009r.
- 2008 **Tytuł zawodowy:** magister ekonomii
Temat pracy magisterskiej: *Koszty agencji a decyzja o wypłacie dywidendy.*
Promotor pracy magisterskiej: prof. dr hab. Jerzy Gajdka (Instytut Ekonomik Stosowanych, Uniwersytet Łódzki)
Data egzaminu: 18 lipca 2008r.

- 2004-2009 **Jednolite stacjonarne studia magisterskie:** Finanse i Bankowość
Specjalność: Bankowość
Miejsce: Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny, Uniwersytet Łódzki
- 2003-2008 **Jednolite stacjonarne studia magisterskie:** Ekonomia
Specjalność: Inwestycje Kapitałowe
Miejsce: Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny, Uniwersytet Łódzki

3. Informacje o dotychczasowym zatrudnieniu w jednostkach naukowych

- 2023 - obecnie Adiunkt: Katedra Analizy i Strategii Przedsiębiorstwa, Instytut Logistyki i Informatyki, Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny, Uniwersytet Łódzki
- 2017 - 2023 Adiunkt: Katedra Rynku i Inwestycji Kapitałowych, Instytut Finansów, Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny, Uniwersytet Łódzki
- 2013 - 2019 Wykładowca/ trener: Wydział Ekonomii i Zarządzania, Uczelnia Łazarskiego w Warszawie
- 2011 - 2017 Asystent: Katedra Ekonomii Przemysłu i Rynku Kapitałowego, Instytut Ekonomik Stosowanych, Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny, Uniwersytet Łódzki
- 2009 - 2011 Wykładowca w ramach studiów doktoranckich na Uniwersytecie Łódzkim, Wydział Ekonomiczno – Socjologiczny, Katedra Ekonomii Przemysłu i Rynku Kapitałowego

Dodatkowo współpracowałam i współpracuję z naukowcami z instytucji naukowych i badawczych, krajowych oraz zagranicznych, w tym z:

- European Scientific Institute;
- Islamic Azad University, Science and Research Branch Tehran;
- Faculty-Department of Management Studies, Middle East College, Knowledge Oasis Muscat;
- Universidad Austral de Chile;

- Kolegium Logistyki Politechniki Łódzkiej oraz Instytutem Informatyki Wydziału Fizyki Technicznej, Informatyki i Matematyki Stosowanej Politechniki Łódzkiej;
- Lisbon School of Economics and Management;
- Research in Social Sciences and Management, Lisbon;
- Faculty of Economics and Business, University of Rijeka;
- Department of Economics, Business and Statistics, University of Palermo;
- Hellenic Open University (Greece);
- UiT The Arctic University of Norway (Tromsø).

Jestem członkiem następujących stowarzyszeń polskich i międzynarodowych zrzeszających ekonomistów i finansistów:

- World Economic Association;
- CFA Poland;
- Stowarzyszenie Księgowych w Polsce Oddział Okręgowy w Łodzi;
- Polskie Towarzystwo Ekonomiczne (PTE);

Uczestniczyłam w szeregu certyfikowanych kursów z zakresu ekonomii i finansów sygnowanych przez takie instytucje jak:

- krajowe: Centrum Szkoleniowo-Edukacyjne P&M Management Group; Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP); Fundacja Rozwoju Rachunkowości (FRR); Akademia Linuks; Altkom; Grupa Doradczó – Szkoleniowa Focus; Europejski Instytut Prawa Budowlanego;
- zagraniczne: Coursera Project Network.

4. Wskazanie osiągnięcia naukowego wynikającego z art. 219 ust. 1 pkt. Ustawy z dnia 20 lipca 2018 r.- Prawo o szkolnictwie wyższym i nauce (Dz.U. z 2018 poz. 1668 ze zm.)

Za osiągnięcie naukowe wynikające z art. 219 ust. 1 pkt. Ustawy z dnia 20 lipca 2018 r. Prawo o szkolnictwie wyższym i nauce (Dz.U. z 2018 poz. 1668 ze zm.) uznaję cykl publikacji związanych z problemami oceny kondycji finansowo - ekonomicznej przedsiębiorstw mierzonej za pomocą modeli dyskryminacyjnych a wzrost przedsiębiorstwa.

4.1. Tytuł osiągnięcia naukowego

Ocena kondycji finansowo - ekonomicznej spółki mierzona za pomocą modeli dyskryminacyjnych jako determinanta wzrostu przedsiębiorstwa.

4.2. Publikacje włączone do osiągnięcia naukowego

Centralne miejsce w prezentowanych przeze mnie badaniach naukowych zajmuje analiza zależności pomiędzy wykorzystaniem modeli dyskryminacyjnych do oceny kondycji ekonomiczno – finansowej przedsiębiorstwa a wzrostem przedsiębiorstwa na rynku kapitałowym.

Moje rozważania naukowe poświęcone są zagadnieniom związanym z wykorzystaniem analizy dyskryminacyjnej, przeznaczonej w swojej pierwotnej formie do wykrywania upadłości przedsiębiorstw, do oceny kondycji ekonomiczno - finansowej przedsiębiorstwa i jej wpływu na jego wzrost mierzony różnymi wskaźnikami.

W zrealizowanych badaniach naukowych wykorzystałam różne narzędzia, metody i techniki, których celem było adekwatne i precyzyjne scharakteryzowanie zależności pomiędzy modelami bankructwa a wzrostem przedsiębiorstwa. W pracach naukowych przeprowadziłam:

- analizę problemu płynności finansowej i płynność aktywów na rynku finansowym; integracja tych dwóch podejść powinna pokazać czy płynność aktywów danej spółki będzie miała wpływ na płynność jej walorów notowanych na rynku kapitałowym;
- analizę problemu płynności aktywów na rynku finansowym oraz jej wpływu na możliwość ogłoszenia przez spółkę upadłości z wykorzystaniem miary expected default

frequency (EDF) stworzonej przez Bharath and Shumway (2008), która jest uproszczoną miarą Mertona (1974);

- analizę zależności pomiędzy wzrostem zysku na akcję a kondycją finansową spółek mierzoną za pomocą Altmana Z-Score Model w odniesieniu do wielkości branych pod uwagę podmiotów;
- identyfikację zmiennych determinujących wzrost przedsiębiorstw, analiza procesu wzrostu pod względem jego jednorodności;

Wskazane problemy badawcze znajdują swoje odzwierciedlenie w doborze artykułów, przedstawionych do oceny jako osiągnięcie habilitacyjne: *Ocena kondycji finansowo - ekonomicznej spółki, mierzona za pomocą modeli dyskryminacyjnych, jako determinanta wzrostu przedsiębiorstwa.*

Wynikiem prowadzonych przeze mnie analiz są ważne wnioski, teoretyczne i empiryczne, stanowiące o wkładzie do dyskursu naukowego na temat wzrostu przedsiębiorstw oraz pokazanie innego niż standardowe zastawienie modeli dyskryminacyjnych.

Przedłożony do oceny cykl publikacji obejmuje łącznie 8 artykułów naukowych opublikowanych w Wydawnictwach znajdujących się w wykazie czasopism punktowanych Ministra Edukacji i Nauki, z czego trzy zostały opublikowane w czasopismach z Impact Factorem (IF) (Tabela 4.1.). W cyklu prac znajduje się 8 artykułów napisanych w języku angielskim.

Tabela 4.1. Cykl publikacji przedłożony do oceny wniosku habilitacyjnego

L.p.	Artykuły w ramach cyklu (cytowanie APA)	Wydawnictwo	Pkt. MEiN/MNiSW; IF
1	Gniadkowska-Szymańska, A. (2021). Liquidity of assets and liquidity of shares: the example of the Warsaw Stock Exchange, <i>Bank i Kredyt</i> , Narodowy Bank Polski, vol. 52(1), pages 1-22	Narodowy Bank Polski	70
2	Bolek, M., Gniadkowska-Szymańska, A. (2021). The Condition of Companies and their Growth Based on the Example of Companies Included in WIG and DAX Indices. <i>Finanse i Prawo Finansowe</i> , 2(30), 25-44.	Uniwersytet Łódzki	40

	Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 50%. Polegał on na przygotowaniu bazy danych wykorzystanych do dalszych obliczeń, napisaniu wprowadzenia, omówieniu teorii (przegląd literatury przedmiotu).		
3	Bolek, M., Gniadkowska-Szymańska, A. (2022) . Is the Growth of Companies Influencing Their Financial Condition Depending on Their Size: S&P 500 Listed Companies Example. <i>Asia-Pacific Financial Markets</i> , 1-15.	Springer Nature	40 (IF5 = 1,5)
	Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 50%. Polegał on na przygotowaniu bazy danych wykorzystanych do dalszych obliczeń, napisaniu wprowadzenia, omówieniu teorii (przegląd literatury przedmiotu) oraz przeprowadzeniu dyskusji.		
4	Gniadkowska – Szymańska, A. (2022) . The liquidity of shares and the risk of bankruptcy, <i>Bank i Kredyt</i> , 53(6), 2022, 565-586.	Narodowy Bank Polski	70
5	Bolek, M., Gniadkowska-Szymańska, A. (2022) . Are Bankruptcy Models Adequate for Condition Assessment of Companies Listed on Warsaw Stock Exchange?. <i>Financial Internet Quarterly</i> , 18(2), 1-12.	Wyższa Szkoła Informatyki i Zarządzania z siedzibą w Rzeszowie	40
	Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 50%. Polegał on na przygotowaniu bazy danych wykorzystanych do dalszych obliczeń, omówieniu teorii (przegląd literatury przedmiotu) oraz omówienie wyników w dyskusji.		
6	Bolek, M. Gniadkowska-Szymańska, A. (2023) . Is solvency influencing EPS growth in Poland, Austria and Germany: a comparison study of markets with a similar bankruptcy law, <i>Int. J. Accounting, Auditing and Performance Evaluation</i> , Vol. 19, No. 2.	Inderscience Publishers	20
	Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 50%. Polegał on na przygotowaniu bazy danych wykorzystanych do dalszych obliczeń, napisaniu wprowadzenia, omówieniu teorii (przegląd literatury przedmiotu).		
7	Pietraszewski, P., Gniadkowska-Szymańska, A., Bolek, M. (2023) . Expected vs. real growth of companies listed on the London Stock Exchange. <i>Journal of Economics and Finance</i> , 1-23.	Springer Nature	40 (IF5 = 0,85)
	Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 33%. Polegał on na przygotowaniu bazy danych wykorzystanych do dalszych obliczeń, napisaniu wprowadzenia, omówieniu teorii (przegląd literatury przedmiotu).		
8	Sadowski A., Gniadkowska-Szymańska A., Sokolovskij E., Jędrzejczak R., (2024) THE IMPACT OF ESG STRATEGIES ON GROWTH IN THE LOGISTICS INDUSTRY. <i>Transport</i> .	Vilnius Gediminas Technical University	70 (IF5 = 1,7)
	Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 40%. Polegał on na przygotowaniu bazy danych wykorzystanych do dalszych obliczeń, napisaniu wprowadzenia, opracowaniu metodyki badania oraz przeprowadzeniu dyskusji oraz omówienie wyników.		
Łączna liczba uzyskanych punktów MNiSW/MEiN za publikacje zgłoszone do cyklu			390
Impact Factor 5-letni (IF5)			4,05

Źródło: opracowanie własne.

W dyscyplinie ekonomia i finanse istnieje szereg zjawisk i problemów badawczych, które ze swej natury są wielowymiarowe i wielopłaszczyznowe i tym samym nie poddają się próbom jednolitego ich rozwiązania oraz badania. Ocena kondycji ekonomicznej oraz płynności finansowej przedsiębiorstw na rynku kapitałowym związana jest z celem ich działalności. Należy również wziąć pod uwagę wpływ płynności finansowej na kondycję ekonomiczną przedsiębiorstw w kontekście oczekiwań inwestorów przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Ocena wzrostu ekonomicznego przedsiębiorstw giełdowych na różnych rynkach jest aktualnym problemem teoretycznym jak i praktycznym. Teoria wzrostu przedsiębiorstw wymaga usystematyzowania i uzupełnienia w wielu obszarach, nie tylko na rynku polskim, ale także globalnym. Wzrost przedsiębiorstw jest związany z funkcjonowaniem rynków kapitałowych, których mechanizm działania sprawia, że inwestorzy przekazują jednostkom gospodarczym zgromadzony kapitał i oczekują w zamian wzrostu wartości swoich udziałów. Ocena wzrostu ekonomicznego przedsiębiorstw giełdowych jest kluczowym elementem analizy inwestycyjnej. Inwestorzy starają się prognozować przyszły wzrost przedsiębiorstw, aby podjąć decyzje inwestycyjne oparte na oczekiwanej wartości firmy w przyszłości (Barauskaite, Streimikiene, 2021; Pilotte, 1992; Bates, 2005; Borgman i in., 2006; Hart, Zingales, 2017).

W literaturze i licznych modelach w niej proponowanych autorzy starają się opisać i skategoryzować zjawisko jakim jest wzrost przedsiębiorstw za pomocą czynników, które determinują ten proces. Czynniki te można podzielić na strukturalne, finansowe oraz makroekonomiczne (Davision i in., 2006; El Hakioui, Louitri, 2017; Perényi, Yukhanaev, 2016; Kaplan i in., 2005; Stubelj, 2010). Do głównych czynników, które można uwzględnić przy ocenie wzrostu ekonomicznego przedsiębiorstw giełdowych należy zaliczyć:

1. Dochody i zysk: Analiza historycznych i prognozowanych dochodów i zysków jest kluczowym elementem oceny wzrostu ekonomicznego. Ważne jest aby zbadać trendy w dochodach, rentowności i marżach zysku oraz zrozumieć, czy firma ma potencjał wzrostu i jakie czynniki wpływają na jej dochodowość.

2. Przychody i sprzedaż: Przychody i wzrost sprzedaży są również ważnymi wskaźnikami wzrostu ekonomicznego przedsiębiorstw. Analiza zmian w przychodach, udziałach w rynku, dynamice wzrostu sprzedaży oraz ocena strategii rozwoju sprzedaży są kluczowe dla prognozowania wzrostu.

3. Innowacje i badania i rozwój (R&D): Firmy, które inwestują w innowacje i badania i rozwój, mogą mieć większy potencjał wzrostu ekonomicznego. Badanie strategii innowacyjnych i inwestycji w R&D może dostarczyć informacji na temat przyszłych produktów, usług i technologii, które mogą przyspieszyć wzrost firmy.

4. Ekspansja na rynki zagraniczne: Przedsiębiorstwa, które ekspandują swoją działalność na rynki zagraniczne, mogą mieć większe możliwości wzrostu. Analiza strategii globalnej, rozwoju międzynarodowego oraz ocena ryzyka i potencjalnych korzyści z ekspansji na rynki zagraniczne są ważnymi czynnikami oceny wzrostu.

5. Analiza sektorowa i konkurencja: Analiza sektorowa jest kluczowa przy ocenie wzrostu ekonomicznego przedsiębiorstw giełdowych. Należy zbadać trendy i perspektywy sektora, identyfikować konkurencję, analizować siłę rynkową przedsiębiorstwa i ocenić jego zdolność do utrzymania konkurencyjnej pozycji i generowania wzrostu w sektorze.

Warto podkreślić, że ocena wzrostu ekonomicznego przedsiębiorstw giełdowych jest złożonym procesem, który wymaga uwzględnienia wielu czynników i analizy różnych aspektów działalności firmy. Zainwestowany w przedsiębiorstwo kapitał wpływa na wzrost aktywów, w efekcie czego powinny wrosnąć zyski, jeżeli realizowane projekty inwestycyjne są efektywne (Anceschi i in., 2022; Zhu, 2021; Hosseini i in., 2022).

Zyski na akcję (EPS - *earnings per share*) i ich wzrost są miernikiem efektywności na który należy zwrócić szczególną uwagę tym bardziej, że są podstawą większości badań prowadzonych w obszarze wzrostu przedsiębiorstw. Należy jednak pamiętać, że ważnym czynnikiem oceny efektywności działania przedsiębiorstwa jest także metoda zarządzania kosztami, gdyż wpływają one w znaczący sposób na poziom wyniku operacyjnego, co w konsekwencji przekłada się na EPS. Wykorzystywanie przez przedsiębiorstwa nowoczesnych metod zarządzania kosztami rozwiązuje wiele problemów związanych np. z ciągłym rozwojem technologicznym, który przyczynił się do wzrostu kosztów pośrednich w sumie kosztów całkowitych przedsiębiorstw. Jest to przyczyną nieodpowiedniego odwzorowywania kosztów jednostkowych w metodach tradycyjnych kalkulacji kosztów, wpływających w konsekwencji na zyski (Kuta, Rudnicki, 2015; Akpan i in., 2022).

Wzrost przedsiębiorstwa może być mierzony wzrostem sprzedaży, aktywów czy kapitału własnego, ale może nie powodować wzrostu wartości dla właścicieli, ponieważ zyski mogą nie rosnąć, gdy w organizacji realizowane są projekty inwestycyjne charakteryzujące się ujemnym NPV. Danbolt, Hirst i Jones (2011) przedstawili analizę związku rentowności

inwestycji z przyszłymi zyskami na akcje, które odzwierciedlają wzrost przedsiębiorstwa. Inwestycje mogą być związane z koniecznością emisji nowych akcji przy założeniu, że akcje te emitowane są po cenie, która przynosi inwestorom wpływy związane z inwestycjami przeprowadzanymi przez przedsiębiorstwo na poziomie generującym $NPV = 0$. W uproszczeniu można zapisać, że: (Bolek, 2018)

$$CF_t = E_t + A_t - I_t \quad (1)$$

gdzie: CF_t - *Cash flow*; E_t - zyski ; A_t - amortyzacja ; I_t - inwestycje.

Formuła 1 może również przyjąć postać wyrażającą przyrosty:

$$dCF_t = dE_t + dA_t - dI_t \quad (2)$$

gdzie: d - przyrost, przy czym wszystkie wartości obliczane są jako konsekwencja inwestycji, która miała miejsce w $t=0$ i w związku z tym odpisy amortyzacyjne mają miejsce w czasie $t=1 \dots T$.

Wartość bieżąca projektu przedstawiona może być w następujący sposób:

$$\sum_{t=0}^T dCF_t e^{-rt} = \sum_{t=0}^T dE_t e^{-rt} + \sum_{t=1}^T dA_t e^{-rt} - dI_t \quad (3)$$

Skumulowana wartość amortyzacji równa wartości inwestycji jest większa od wartości bieżącej przyszłych odpisów amortyzacyjnych, a zatem:

$$dI_0 = \sum_{t=0}^T dA_t > \sum_{t=0}^T dA_t e^{-rt} \quad (4)$$

a więc:

$$\sum_{t=0}^T dA_t e^{-rt} - dI_0 < 0 \quad (5)$$

Skumulowana wartość przyrostów amortyzacji jest niższa od sumy przyrostów inwestycji i w związku z tym suma przyrostów zysków na akcję jest wyższa od sumy zdyskontowanych jej wartości, które są wyższe niż suma zdyskontowanych przyrostów *cash flow* większa od 0:

$$\sum_{t=0}^T dE_t > \sum_{t=0}^T dE_t e^{-rt} > \sum_{t=0}^T dCF_t e^{-rt} > 0 \quad (6)$$

Można zatem stwierdzić, że rentowne inwestycje powinny wpływać na wzrost zysków na akcję (Habibniya i in., 2022; Olatunji i in., 2014; Echevarria, 1998; Zamfir i in., 2016; Witkowska, Kuźnik, 2019).

Sam wzrost jest aspektem wielowymiarowym, dlatego nie należy odwoływać się tylko do pojedynczej miary wzrostu, na przykład sprzedaży lub aktywów. Wybór jak największej liczby miar pozwala lepiej ocenić wzrost przedsiębiorstwa, jednak stwarza ograniczenia badawcze ze względu na liczbę modeli, które należy poddać analizie. Z tego powodu powinno się wyróżnić jedną, nadrzędną miarę, która najlepiej opisuje wzrost – a są to zgodnie z twierdzeniem Danbolta, Hirsta i Jonesa (2011) zyski przypadające na jedną akcję i ich wzrost. Rosnące zyski na akcję powinny przekładać się na rosnącą wartość rynkową przedsiębiorstwa oraz stopy zwrotu z inwestycji w jego akcje (Bankole, Ukolobi, 2022; Ahmed, Nanda, 2001; Ohlson i in., 2005; Ohlson, 2017).

W badaniach Coopera i in.(2008) znaleźć można stwierdzenie, że wzrost aktywów jest istotnym predyktorem przyszłych ponadprzeciętnych zysków oraz, że wpływa on na wzrost stopy zwrotu. Na podstawie powyższych wyników badań Danbolt, Hirst i Jones (2011) przedstawili propozycję modelu, gdzie zmienną objaśnianą jest wzrost zysków na akcję. Badania Kallapura i Trombley'a (1999) oraz Danbolta, Hirsta i Jonesa (2011) pokazują, że przewidywanie wzrostu zysków jest niemożliwe za pomocą zaproponowanych modeli, mimo że teoretycznie zmienne w nich uwzględnione ten wzrost powinny determinować.

Zyski i ich przewidywanie stanowią istotny element determinujący wartość przedsiębiorstwa, a wyniki badań pokazują, że wahania zysków wpływają negatywnie na ich prognozowanie (Graham i in., 2005). Przewidywanie zysków może być zakłócone przez czynniki ekonomiczne i problemy z ustalaniem księgowego zysku, które powodują zmienność i nie pozwalają na ich dokładną predykcję (Nissim, Penman, 2001). Problemy z przewidywaniem zysków mogą być także związane z szumem informacyjnym jaki powstaje, gdy przychody i koszty nie są dobrze do siebie dopasowane (Franc-Dąbrowska, Zbrowska ,2008; Holder-Webb, Wilkins, 2000; Chava, Jarrow, 2000; Reisz, Perlich, 2007). Dechov i Dichev, (2002) wskazują na rozliczenia międzyokresowe, które wpływają na wahania w poziomie zysków twierdząc, że jeśli odchylenia w prognozowanych rozliczeniach międzyokresowych są wysokie, będzie to wpływało na prognozowane zyski. Poziom rozliczeń międzyokresowych i ilość błędów związanych z ich wyznaczaniem powoduje, że dane te wywołują szum informacyjny i wpływają na wzrost wahań w zyskach (Dichev, Tang, 2009).

Wahania zysków wpływają także na wartość rynkową akcji, tak jak zostało to przedstawione w badaniach przeprowadzonych przez Dichev i Tanga (2009), którzy wykazali, że zależność ta ma charakter negatywny. Generalnie rzecz ujmując menedżerowie mają

awersję do wahań zysków i dążą do ich wygładzenia, a zamiast ogłaszać maksymalne zyski dążą do ich optymalizowania, aby inwestorzy czuli większe zaufanie do przedsiębiorstwa generującego zrównoważone zyski (Barnes, 2002). Dzieje się tak dlatego, że inwestorzy wierzą z kolei, że stałe zyski są gwarancją wzrostu dywidendy i wartości akcji, co z kolei może wpływać na zdolność przewidywania zysków (Beidleman, 1973; Stolyow, Breton, 2004; Dyussemina i in., 2023).

Wahania zysków wpływają na koszt kapitału, a zatem na wartość przedsiębiorstwa i wyemitowanych przez nie papierów wartościowych. Przeprowadzono wiele badań, których wyniki wskazują na to, że wahania zysków są pozytywnie skorelowane ze wskaźnikiem beta (Beaver i in., 1970; Rutkowska-Ziarko, 2022). Hunt i in. (2000) zbadali również problem wpływu wahań zysków na wartość przedsiębiorstwa i stwierdzili, że przedsiębiorstwa wygładzające zyski charakteryzują się wyższym poziomem kosztu kapitału własnego, co ma negatywny wpływ na wartość.

Zyski są czynnikiem najlepiej odzwierciedlającym wzrost przedsiębiorstw w kontekście maksymalizowania wartości, ale jednocześnie ich modelowanie i prognozowanie nie przynosi pozytywnych rezultatów. Zyski mogą być nie tylko efektem wzrostu, ale także posiadanego przez przedsiębiorstwo potencjału wzrostu ze względu na fakt, że podstawą inwestycji są oczekiwania inwestorów odnośnie tego, jakie zyski i stopy zwrotu przyniesie inwestycja w akcje danego przedsiębiorstwa (Fairfield i in., 2003; Zuhroh2019; Dang i in., 2019; Hirdinis, 2019).

Wzrost zysków determinuje wzrost wewnętrznej wartości przedsiębiorstwa, co z kolei powinno przełożyć się na wzrost cen jego akcji, a co za tym idzie na wartości rynkowej i stopy zwrotu. Perspektywa wzrostu w kontekście mechanizmów działania rynku kapitałowego pozwala zrozumieć ten proces z punktu widzenia inwestorów, których oczekiwania są w głównej mierze zaspokajane w drodze uzyskiwanych stóp zwrotu z inwestycji w jednostki gospodarcze, a także menedżerów, których obowiązkiem jest te oczekiwania zaspokajać w zamian za adekwatne wynagrodzenie. Rola rynku kapitałowego i jego instytucji w rozwoju przedsiębiorstw wydaje się być kluczowa ze względu na dostęp do niezbędnego kapitału (Hirdinis, 2019; Putri i in., 2020; Sari i in., 2020; Klietnik i in., 2021).

Jednak żeby dobrze określić wzrost czy jego potencjał w przypadku analizowanych przedsiębiorstw trzeba najpierw przeprowadzić ocenę kondycji ekonomiczno – finansowej takiego przedsiębiorstwa. Do najpopularniejszych metod oceny należy analiza wskaźnikowa.

Natomiast bardziej zaawansowaną metodą oceny sytuacji finansowej przedsiębiorstwa niż analiza wskaźników finansowych jest analiza modeli dyskryminacyjnych, zwanych też systemami wczesnego ostrzegania przed bankructwem (Siekelova i in., 2019). Ocena wynikająca z tych modeli ma na celu analizę ryzyka upadłości badanych przedsiębiorstw, a ponadto ich kondycji finansowej metodą ratingu obligacji (Altman, Hotchkiss, 2006). W literaturze pojawia się coraz więcej propozycji wykorzystania systemów wczesnego ostrzegania do oceny kondycji przedsiębiorstwa (Piotroski, 2000; Grice, Ingram, 2001; Griffin, Lemmon, 2002; Franzena i in., 2007; Xu, Zhang, 2009). Wykorzystywanie modeli bankructwa do oceny kondycji finansowej spółki jest jednym z narzędzi używanych przez analityków i inwestorów w celu oceny ryzyka inwestycyjnego. Modele bankructwa są statystycznymi narzędziami, które analizują różne wskaźniki finansowe oraz inne czynniki, aby przewidzieć prawdopodobieństwo upadłości lub trudności finansowych danej spółki.

Model dyskryminacyjny powstaje najczęściej po wyodrębnieniu kilku najważniejszych wskaźników badających różne, kluczowe dla zagrożenia bankructwem, zjawiska gospodarcze. Używa się w tym celu danych ze sprawozdawczości spółek, które upadły, jak i tych, które są w świetnej sytuacji finansowej. Modele dyskryminacyjne dzieli się na jednowymiarowe (zawierają jedną zmienną) oraz wielowymiarowe (często nazywane również Z-score).

Systemy wczesnego ostrzegania jednowymiarowe polegają na porównywaniu wyników ekonomicznych badanego przedsiębiorstwa do wartości granicznej (ustalone wcześniej kryterium) kilku wybranych mierników finansowych. W tym miejscu warto zauważyć, ocena wynikająca z jednego wskaźnika może być sprzeczna z oceną wynikającą ze wskaźnika badającego inne zjawisko – na przykład wg wskaźnika A spółka jest zagrożona bankructwem, zaś wg wskaźnika B nie jest. Wielozmienne modele natomiast cechują się w większości przypadków konkretną (zerojedynkową) wartością prognozy (Kaczmarek, 2012).

Możliwość przewidzenia upadłości przedsiębiorstwa zawsze stanowiło obszar zainteresowani wielu naukowców. Dlatego zaczęto podejmować próby skonstruowania takich narzędzi, które wystarczająco precyzyjnie określą czy przedsiębiorstwo jest zagrożone bankructwem czy nie. Powszechna potrzeba budowy tego typu narzędzi pojawiła się po raz pierwszy w czasach wielkiego kryzysu na przełomie lat dwudziestych i trzydziestych XX wieku. Pierwszy model dyskryminacyjny powstał w Stanach Zjednoczonych Ameryki w roku 1932, a jego twórcą był P. Fitz Patrick. Był to oczywiście model jednowymiarowy. Jego powstanie było uwarunkowane ogromną liczbą bankructw spółek, które dotknęły Amerykę w czasach Wielkiego Kryzysu Gospodarczego. Wskaźniki wyodrębnione przez autora modelu,

dzięki którym możliwe jest zbadanie zagrożenia wypłacalności przedsiębiorstwa to udział kapitału własnego w aktywach i ROE (rentowność kapitału własnego). Analiza przeprowadzona przez Fitza Patricka dotyczyła 38 spółek – połowa z nich była w dobrej kondycji finansowej, reszta zbankrutowała. Przedsiębiorstwa były podobne do siebie, tj. pochodziły z jednej branży, niewiele różniła się ich suma bilansowa, poziom obrotów, a także położenie geograficzne. Jednak najbardziej znany jednowymiarowy system wczesnego ostrzegania został opracowany przez W. H. Beaver (1966). Przeprowadził on po 79 wypłacalnych i niewypłacalnych przedsiębiorstwach amerykańskich. Spółki te, w przeciwieństwie do wcześniej opisywanego modelu, należały jednak do różnych branż, ale były zbliżone do siebie pod względem formy prawnej i wielkości. Spośród trzydziestu mierników wyszczególnił sześć, które przedstawiają pogarszanie się kondycji finansowej w badanej spółce. (Zalewska, 2002).

W toku prowadzonych badań i analiz wypracowano wówczas nowe metody, które pozwalały na względnie szybką i skuteczną ocenę kondycji przedsiębiorstwa na podstawie danych ekonomiczno – finansowych (Franc-Dąbrowska, Zbrowska, 2008). Należy przy tym podkreślić, że rozwiązania te wykorzystywały głównie informacje ze źródeł zewnętrznych, tj. pochodzące z bilansu oraz rachunku zysków i strat.

Jako jedne z pierwszych prace nad stworzeniem modelu przewidującego upadłość spółki były prowadzone już w roku 1968 przez Altmana (1968). Altmana można uznać za prekursora w wykorzystaniu wielowymiarowej analizy dyskryminacyjnej do prognozowania zagrożenia upadłością przedsiębiorstwa. W 1968 roku skonstruował model Z-score lub tak zwany Z-score bankructwa predictor, do budowy którego wykorzystał dane finansowe 66 amerykańskich przedsiębiorstw, z których 33 upadły a 33 nieprzerwanie prowadziły swoją działalność na rynku (Altman, 1968). Przedsiębiorstwa wykorzystane do konstrukcji modelu dobrano pod względem branży oraz wartości sumy bilansowej. Model ten wykorzystuje 5 wskaźników finansowych. Badania zapoczątkowane przez Altmana były następnie kontynuowane przez licznych autorów opracowujących podobne modele dla gospodarek różnych państw oraz stosujących coraz to nowocześniejsze metody wielowymiarowej analizy danych (Wiśniewski, Skoczylas, 1993; Kasiewicz, 1996; Hadasik, 2007; Kumar, Ravi, 2007).

W Polsce także zainteresowano się problemem prognozowania bankructwa, zwłaszcza w czasie kiedy gospodarka polska przechodziła transformację. Jednak jak się okazało, dzięki badaniom przeprowadzonym między innymi przez Gasze (1997), Prusaka (2005), czy Stefańskiego (2010), modele opracowane na podstawie danych przedsiębiorstw z innych krajów nie powinny być wykorzystywane w warunkach polskich. Badacze ci uznali, że

zastosowanie modeli zagranicznych do oceny zagrożenia bankructwem w warunkach polskich daje wyniki obciążone wysokim błędem. W związku z tym powstała potrzeba budowania modeli dyskryminacyjnych dla polskich realiów gospodarczych. Wielu naukowców w Polsce zajęło się tym problemem, co spowodowało powstanie wielu takich modeli bazujących na różnych wskaźnikach (Gajdka, Stos, 2003; Hadasik, 1998; Mączyńska, Zawadzki, 2006, Prusak, 2005).

Systemy wczesnego ostrzegania, które polegają na analizie wyników pochodzących z funkcji dyskryminacyjnych są bardzo pomocne w predykcji upadłości podmiotów gospodarczych. Pierwsze modele jednozmienne były niedostateczne w ocenie wypłacalności, ponieważ ich wyniki były często niejednoznaczne. Wielozmienne modele dyskryminacyjne mają dużą wartość prognostyczną, jednak ocena kondycji finansowej przedsiębiorstw na podstawie ich analizy powinna być dokonywana jedynie w gospodarce, dla której dany model powstał i dla pewnego, niezbyt długiego okresu czasu. Wielką zaletą używania systemów wczesnego ostrzegania jest bezproblemowość interpretacji uzyskanych wyników. Często za to spotykaną sytuacją jest taka, w której badana jednostka gospodarcza według jednego modelu określona jest jako bankrutująca, zaś według innego oceniona jest jako będąca w dobrej kondycji finansowej. Przy badaniu zagrożenia upadłością trzeba więc dobrze dobierać modele przydatne do analizy (Pociecha i in., 2014). Modele dyskryminacyjne nie są jedynym narzędziem służącym do oceny możliwości bankructwa i nie powinny być traktowane jako ostateczne źródło predykcji. Opierają się na analizie różnych zmiennych, takich jak wskaźniki rentowności, płynności, zadłużenia, aktywności oraz inne czynniki, takie jak wielkość rynku, sytuacja ekonomiczna i konkurencyjna, branżowe trendy, zmiany w prawie i regulacjach, oraz inne czynniki specyficzne dla danej spółki i jej sektora (Kisielińska, 2018; Herman, 2018). Analiza finansowa przy użyciu modeli bankructwa może pomóc inwestorom i decydentom podejmować bardziej świadome decyzje inwestycyjne i zarządcze. Na podstawie wyników analizy modelu bankructwa można ocenić ryzyko związane z daną spółką i podjąć odpowiednie działania, takie jak dostosowanie strategii inwestycyjnej, zwiększenie kontroli nad zarządzaniem ryzykiem lub podjęcie działań naprawczych. Pierwszą próbę wykorzystania modeli dyskryminacyjnych do oceny kondycji ekonomiczno – finansowej przedsiębiorstwa podjęli Altman i Hotchkiss (2006), w swojej pracy przedstawili kryteria klasyfikacji dla firm z wykorzystaniem podstawowego modelu Altman (tabela 4.2.).

Tabela 4.2. Kryteria klasyfikacji spółek w systemie Altmana.

Ocena kondycji ekonomiczno – finansowej	Wartość Z modelu Altmana	Rating
Strefa bezpieczna	>8,15	AAA
	7,6	AA+
	7,3	AA-
	7	AA-
	6,85	A+
	6,65	A
	6,4	A-
	6,25	BBB+
	5,85	BBB
Niebezpieczny obszar	5,65	BBB-
	5,25	BB+
	4,95	BB
	4,75	BB-
	4,5	B+
	4,15	B
Strefa zagrożenia bankructwem	3,75	B-
	3,2	CCC+
	2,5	CCC
	1,75	CCC-
	0<	D

Źródło: Altman, E.I., Hotchkiss, E., (2006), *Corporate Credit Scoring-Insolvency Risk Models*, in *Corporate Financial Distress and Bankruptcy*, s. 248, udostępnione przez stockwatch.pl. (dostępna 17.06.2023r.)

Jak łatwo można zauważyć z danych zamieszczonych w tabeli 4.2. ranking przedstawiony przez Altmana i Hotchkiss (2006) można porównać do ratingów prezentowanych przez agencje ratingowe tj. Fitch, Moody's i S&P. Tylko w przypadku agencji ratingowych ocena dotyczy wiarygodności kredytowej będącej miarą ryzyka związanego z inwestycją w papiery dłużne emitenta, natomiast w przypadku tabeli 4.2. mamy do czynienia z oceną kondycji ekonomiczno - finansowej danego przedsiębiorstwa a nie tylko jego wiarygodności kredytowej.

Nowością i wkładem do nauki zgłoszonego i prezentowanego tutaj cyklu publikacji powiązanych tematycznie jest autorskie podejście do oceny kondycji ekonomiczno – finansowej przedsiębiorstwa, do której wykorzystuje się modele dyskryminacyjne oraz stworzenie modeli statystycznych, które za pomocą równania/układu równań pomogły

wyjaśnić mechanizm zachodzący pomiędzy wzrostem przedsiębiorstwa a jego oceną ekonomiczno – finansową wyrażoną przez modele dyskryminacyjne.

W badaniach wykorzystałam wskaźniki Z-score z różnych modeli dyskryminacyjnych oraz miara expected default frequency (EDF) stworzona przez Bharath and Shumway (2008), która jest uproszczoną miarą Mertona (1974). Wyznaczone wskaźniki charakteryzują się mierzalnością, interpretowalnością i porównywalnością, co jest szczególnie istotne w przypadku analiz porównawczych.

Prezentowane w publikacjach modele opisują powiązania między wskaźnikami Z-score a wzrostem przedsiębiorstwa, pokazują istnienie zależności pomiędzy tymi zmiennymi zarówno na rynkach rozwiniętych jak i rozwijających się. Dodatkowo chciałam zwrócić uwagę na fakt, że modele dyskryminacyjne zawsze były dobierane do analizy w sposób najbardziej adekwatny, tzw. do badania rynków rozwijających się był zastosowany model Gajdki – Stosa (2003), który był stworzony dla rynków po transformacji systemowej, natomiast do badania rynków rozwiniętych zastosowano model Altman (1968).

Wartością dodaną jest wykorzystanie i rozpowszechnienie modeli, spostrzeżeń i wniosków polskich naukowców oraz zaprezentowanie ich przed szerszym, międzynarodowym gremium naukowców w kontekście realizowanych badań własnych. Przykładem może być tutaj zastosowanie przytoczonego powyżej modelu Gajdki – Stosa (2003) do oceny kondycji ekonomiczno – finansowej przedsiębiorstwa.

Niewątpliwie ważne miejsce w prezentowanych publikacjach ma krytyczny przegląd literatury przedmiotu, polskiej i zagranicznej, oraz próba wyciągnięcia własnych wniosków, a także dyskusja i polemika naukowa, na gruncie których przeprowadziłam próbę stworzenia własnych definicji związanych z bankructwem oraz wzrostem przedsiębiorstwa.

Dodatkowo sformułowałam implikacje teoretyczne i empiryczne, które szerzej omówiłam w dalszej części autoreferatu, istotne z punktu widzenia mojego wkładu w rozwój dyscypliny naukowej oraz praktyki gospodarczej.

Modele dyskryminacyjne choć posiadają ograniczenia badawcze, związane choćby z dostępnością do danych, doбором wskaźników do analizy, czy też wyborem okresu badawczego i samych metod estymacji, to mogą być ważne dla decyzji podejmowanych przez podmioty gospodarcze oraz dla kierunków rozwoju danego przedsiębiorstwa także w kontekście jego zrównoważonego rozwoju.

Podstawowym celem moich badań naukowych w artykułach zgłoszonych do cyklu publikacji przedstawionych do oceny wniosku habilitacyjnego była ocena wpływu wybranych modeli dyskryminacyjnych na wzrost przedsiębiorstwa zarówno na rynkach rozwiniętych jak i rozwijających się. W związku z tak sformułowanym celem przyjęłam następującą hipotezę główną (H_0):

Wpływ wskaźników Z-score, pochodzących z modeli dyskryminacyjnych, na wzrost przedsiębiorstwa na rynku kapitałowych.

Dodatkowo sformułowałam następujące hipotezy pomocnicze:

H1: Płynność papierów wartościowych emitowanych przez spółkę będzie wpływała na możliwość bankructwa danego przedsiębiorstwa;

H2: Płynność aktywów danej firmy wpływa na płynność papierów wartościowych emitowanych przez tę spółkę;

H3: Kondycja ekonomiczno – finansowa spółki, mierzona za pomocą modeli dyskryminacyjnych, wpływa na wzrost wartości tej spółki na rynku kapitałowych.

Przedstawiony cykl poświęcono rozważaniom naukowym odnoszącym się do różnych rynków giełdowych oraz do wykorzystania różnych modeli dyskryminacyjnych. Ponieważ badania prezentowane w artykułach włączonych do tego cyklu są przeprowadzone zarówno na rynkach rozwijających się (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, czy rynki Krajów Bałtyckich) a także na rynkach rozwiniętych (giełda we Frankfurcie w Niemczech czy New York Stock Exchange oraz NASDAQ).

W badaniach realizowanych i zgłoszonych do cyklu szczególne miejsce zajmuje Polska oraz inne państwa Europy Środkowo-Wschodniej będące w Unii Europejskiej, w tym Estonia, Litwa, Łotwa, Węgry. Kraje te mają wiele cech wspólnych, są bliskie kulturowo, charakteryzują się podobnym poziomem rozwoju społeczno-gospodarczego, przeszły proces transformacji ustrojowej, w zbliżonym czasie miała miejsce ich akcesja do Unii Europejskiej. Co istotne, ze względu na zapóźnienie społeczno-gospodarcze, związane z ustrojem komunistycznym, ich infrastruktura techniczna i technologiczna wymagała wdrażania szeregu inwestycji, twardych i miękkich, niezbędnych do tego, aby mogły one swobodnie rywalizować na arenie międzynarodowej. Ważnym z punktu widzenia podjętych badań jest

fakt, że gospodarki tych krajów do okresie komunizmu tworzyły praktycznie od nowa rynki kapitałowe, na których przedsiębiorstwa musiały nauczyć się funkcjonować.

Moje badania naukowe mają charakter teoretyczno-empiryczny. Literatura uwzględniona w artykułach obejmuje pozycje polskie i zagraniczne, wybrane w oparciu o zasoby baz Scopus i Web of Science. Dane do analiz pochodzą z bazy Bloomberg, Notoria oraz baz danych udostępnianych przez poszczególne giełdy papierów wartościowych poddawane analizie. Do obliczeń wykorzystałam programy Statistica, Eviuws i Gretl.

W analizach empirycznych wykorzystałam narzędzia i metody statystyczne obejmujące badanie zależności z wykorzystaniem wskaźników korelacji liniowej Pearsona, Spearmana. Dodatkowo do oceny wpływu wskaźników Z-score na wzrost przedsiębiorstwa zastosowałam Klasyczną Metodę Najmniejszych Kwadratów (KMNK), Metodę Najmniejszych Kwadratów z Korekta Heteroskedastyczności, Modele Logitowe czy Modele Panelowe.

W stworzonych modelach respektowałam wymagania stawiane wskazanym metodom, w tym sprawdziłam testy pierwiastka jednostkowego na stacjonarność szeregu (test KPSS), homoskedastyczność (test White'a), autokorelację (testy Durbina-Watsona i Breuscha-Godfrey'a), normalność rozkładu (test Doornika-Hansena), kolinearność (test Variance Inflation Factor). Za poziom istotnej statystycznie zależności przyjąłam wartość $p < 0.05$.

Chociaż zaprezentowane i wykorzystane modele mają ograniczenia, związane z doбором wskaźników analitycznych i okresem badawczym, to mogą stanowić narzędzie wspierające menedżerów przedsiębiorstw w podejmowaniu decyzji operacyjnych i strategicznych.

W dalszej części prezentacji osiągnięcia naukowego omówiłam załączone do cyklu publikacje naukowe, następnie przedstawiłam wnioski końcowe, implikacje teoretyczne i empiryczne. Wskazałam również na kierunki przyszłych badań naukowych.

Wyniki analiz zawarte w opracowaniu otwierającym cykl publikacji zgłoszony do oceny wniosku habilitacyjnego, *Liquidity of assets and liquidity of shares: the example of the Warsaw Stock Exchange*, przedstawiają prezentację problemu płynności finansowej i płynność aktywów na rynku finansowym. Integracja tych dwóch podejść powinna pokazać, czy płynność aktywów danej spółki będzie miała wpływ na płynność jej walorów notowanych na rynku kapitałowym. Zastosowana metodologia badawcza jest podobna do opisaną przez Goplana, Kadan i Pevzner (2012) w pracy „Asset liquidity and stock liquidity”.

Uchwycenie związku pomiędzy płynnością aktywów danego przedsiębiorstwa a płynnością jego akcji jest dość trudne. Często inwestorzy giełdowi zwracają uwagę tylko na jeden z tych aspektów. Jak jednak pokazują badania przeprowadzone zarówno na rynkach wysoko rozwiniętych (Bergera, Bouwman, 2008; Goplana, Kadan i Pevzner, 2012), jak i badanie zaprezentowane w niniejszym opracowaniu, przeprowadzone dla rynku polskiego, związek pomiędzy płynnością aktywów danego przedsiębiorstwa a płynnością jego akcji w rzeczywistości występuje.

Przeprowadzenie kilku osobnych badań z wykorzystaniem różnych miar opisujących płynność na danych pozyskanych dla polskiego rynku kapitałowego potwierdza postawioną na początku pracy hipotezę, że istnieje istotna statystycznie zależność pomiędzy płynnością obrotu daną akcją a płynnością aktywów tej spółki. Niezależnie od wybranej miary płynności w większości przypadków potwierdzona została zależność pomiędzy płynnością obrotu a płynnością aktywów danej spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pozwala to na wyciągnięcie wniosku, że została znaleziona kolejna zmienna, która powinna być brana pod uwagę przez inwestorów oraz analityków rynku przy wycenie papierów wartościowych oraz szacowaniu stopy zwrotu z inwestycji.

W drugim artykule przedłożonym do oceny wniosku habilitacyjnego, *The Condition of Companies and their Growth Based on the Example of Companies Included in WIG and DAX Indices*, omówiono problem kondycji przedsiębiorstw wraz z ich wzrostem reprezentowanym przez zysk na akcję, sprzedaż, majątek oraz kapitał własny. Kondycję przedsiębiorstwa na rynku kapitałowym uznaje się za dobrą w momencie osiągnięcia celu biznesowego, jakim jest wzrost wartości, który następuje wraz ze wzrostem zysku na akcję. Zakładamy, że kondycja firm mierzona punktami Z-score Model Altmanna jest związana z ich wzrostem, a wskaźniki zastosowane w tym modelu wpływają na wzrost spółek reprezentowany przez wzrost EPS, wzrost sprzedaży, wzrost aktywów i wzrost kapitałów własnych. Badanie zostało prowadzone w dwóch grupach spółek, z których jedna grupa reprezentuje spółki giełdowe tworzące indeks WIG, a druga spółki giełdowe tworzące indeks DAX.

Wzrost zysku na akcję jest uważany za miarę tworzenia wartości przedsiębiorstw. Wzrost EPS powinien być powiązany ze wzrostem sprzedaży, aktywów i kapitałów własnych zgodnie z teorią wzrostu przedsiębiorstw. Aby ocenić wpływ modelu Z-score Altmanna na wzrost EPS, sprzedaży, aktywów i kapitału, zastosowano korelację Pearsona i Spearmana. Ponadto modele

logitowe zostały zastosowane do analizy wpływu wskaźników składających się na model Z-score Altmana na wzrost EPS, sprzedaży, aktywów i kapitału.

Kondycja ekonomiczna przedsiębiorstwa może wpływać na jego wzrost, czyniąc go mniej lub bardziej intensywnym. W prezentowanych badaniach stwierdzono, że istnieje ujemna korelacja między wynikami modelu Z-score Altmana a wzrostem EPS na obu rynkach, ale różnica polega na tym, że w grupie spółek notowanych na WIG zależność ta jest nieliniowa a w grupie spółek notowanych na DAX jest liniowy. Można stwierdzić, że im wyższy poziom Z-score Altmana, tym mniejszy wzrost EPS, a co za tym idzie niższy poziom tworzenia wartości. Kierownictwo każdej firmy powinno być świadome tego kompromisu. Na podstawie wyników przedstawionych badań można stwierdzić, że niskie poziomy wyników modelu Z-score Altmana nie powinny być interpretowane wyłącznie negatywnie.

W grupie spółek wchodzących w skład indeksu WIG wzrost zadłużenia stymulował wzrost EPS na równi ze wzrostem wartości rynku. Spółki notowane na WIG nie wykorzystywały zadłużenia na optymalnym poziomie, pozwalającym na minimalizację średniego ważonego kosztu kapitału w związku z tarczą podatkową. W grupie spółek wchodzących w skład indeksu DAX redukcja zadłużenia pozytywnie wpłynęła na wzrost EPS. Spółki z tej grupy były nadmiernie lewarowane i każda redukcja zadłużenia pozytywnie wpływała na EPS. Ponadto wzrost aktywów negatywnie wpłynął na wzrost EPS wskazując, że projekty inwestycyjne spółek wchodzących w skład indeksu DAX mogą nie być rentowne.

Dodatkowo stwierdzono, że kapitał obrotowy i zyski zatrzymane nie miały wpływu na wzrost firm w obu grupach, co należałoby przeanalizować w kolejnym badaniu dotyczącym czynników wpływających na wzrost firm.

W trzeciej publikacji przedłożonej do oceny, *Is the Growth of Companies Influencing Their Financial Condition Depending on Their Size: S&P 500 Listed Companies Example*, cel był związany z analizą zależności między wzrostem zysku na akcję a kondycją finansową spółek mierzoną za pomocą Altmana Z-Score Model w odniesieniu do wielkości branż pod uwagę podmiotów. Badanie przeprowadzono na przykładzie spółek notowanych w Indeksie S&P500 w latach 1996 – 2018 oraz ich 3- i 5-letniego wzrostu EPS. W analizie przedstawionej w artykule stwierdzono, że im najmniejsza firma, tym wyższy jej wskaźnik wzrostu, gdy weźmie się pod uwagę 3- i 5-letnie okresy wzrostu EPS. Najmniejsze spółki w próbie charakteryzują się wyższymi wynikami Modelu Altmana oraz najwyższym odchyleniem standardowym tego indeksu, wskazującym na mniej liniowy wzrost w tej grupie.

Z drugiej strony im większa firma, tym niższa ocena jej kondycji finansowej mierzonej za pomocą Altmana Z-Score Model.

Korelacja między wzrostem EPS a wynikami Modelu Altmana nie jest liniowa i jest najmniejsza dla średnich firm. Co więcej, jest silniejszy dla krótszego, 3-letniego okresu wzrostu EPS i wyniku Altmana dla wszystkich portfeli z wyjątkiem ostatniego, reprezentującego największe podmioty gospodarcze, gdzie jest prawie równy. W większości przypadków wzrost EPS wpływa pozytywnie na wyniki Altmana, co oznacza, że im wyższy wzrost, tym lepsza kondycja finansowa firmy.

Można stwierdzić, że w większości przypadków wzrost pozytywnie wpływa na wyniki firm w Modelu Altmana, co oznacza, że im wyższy wzrost EPS, tym lepsza kondycja finansowa według branych pod uwagę miar. Inaczej jest w firmach średnich, gdzie wzrost EPS wpływa negatywnie na kondycję finansową. Wzrost EPS wpływa nie tylko na wartość firmy, ale również na jej kondycję finansową.

Biorąc pod uwagę amerykańskie spółki wchodzące w skład indeksu S&P 500 widać, że im większy wzrost EPS, tym lepsza kondycja małych i dużych spółek. Rozwój średnich firm wpływa negatywnie na kondycję finansową. Firmy europejskie mogą zachowywać się podobnie do amerykańskich podmiotów gospodarczych, aby być bardziej konkurencyjnymi na globalnym rynku i podejmować bardziej ryzykowne strategie skutkujące wyższym wzrostem, który może zaowocować nie tylko tworzeniem wartości, ale także lepszą kondycją finansową. Średnie firmy wymagają szczególnej uwagi, ponieważ ich zachowanie różni się od małych i dużych podmiotów gospodarczych.

W czwartym przedstawionym do oceny artykule pod tytułem: *The liquidity of shares and the risk of bankruptcy*, celem było przedstawienie problemu płynności akcji na rynku finansowym i jego wpływu na ryzyko upadłości danej spółki. Integracja tych podejść powinna pokazać, czy płynność akcji wpłynie na upadłość firmy i jakim stopniu te oddziaływania mogą występować. W opracowaniu analizowane są spółki z indeksu WIG (tj. Warszawskiego Indeksu Giełdowego), indeksu OMXBBGI notowanego na giełdzie Nasdaq w Tallinie, Rydze i Wilnie oraz spółki wchodzące w skład indeksu DAX z giełdy we Frankfurcie.

Celem badania jest ustalenie, czy istnieje statystycznie istotna zależność pomiędzy ryzykiem upadłości, płynnością akcji a możliwościami wzrostu wartości danej firmy. W tym celu przeanalizowano dwa modele dla wszystkich badanych rynków.

Pierwszy model sprawdzał, czy istnieje statystycznie istotna zależność między płynnością akcji a ryzykiem upadłości. Drugi model natomiast sprawdzał, czy istnieje statystycznie istotna zależność między ryzykiem upadłości a możliwościami wzrostu wartości danej firmy. Zastosowana metodologia badawcza jest zbliżona do opisanej przez Brogaard, Li, Xia (2017) w pracy „Stock liquidity and default risk”.

Przeprowadzenie kilku odrębnych badań wykorzystujących różne miary opisujące płynność na podstawie danych uzyskanych dla rynków Polski, Niemiec i Krajów Bałtyckich, może potwierdzić postawioną na początku badania hipotezę, że istnieje statystycznie istotna zależność pomiędzy płynnością akcji danej spółki i ryzykiem upadłości tej spółki. Niezależnie od wybranej miary płynności, w większości przypadków potwierdzono związek między płynnością obrotu a ryzykiem upadłości danej spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Frankfurcie i Krajach Bałtyckich. Wyniki te są zgodne z wynikami uzyskanymi przez Brogaard, Li, Xia (2017).

W piątym artykule, *Are Bankruptcy Models Adequate for Condition Assessment of Companies Listed on Warsaw Stock Exchange?*, celem jest przedstawienie modeli wczesnego ostrzegania stosowanych w procesie rozpoznawania upadłości, które powinny spełniać warunki dobrej kondycji ekonomiczno - finansowej. Kondycja ekonomiczna przedsiębiorstwa na rynku kapitałowym jest dobra, gdy osiągnięty zostaje cel prowadzonej działalności, czyli wzrost wartości, który następuje wraz ze wzrostem zysku przypadającego na jedną akcję. Wyniki pokazują, że im wyższe wyniki w modelu dyskryminacyjnym, tym niższe tempo wzrostu EPS. Modele korelacji i regresji liniowej zastosowano do grupy obserwacji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W analizie sytuacji finansowej przedsiębiorstwa szczególny nacisk kładzie się na aspekty, które mogą sygnalizować ryzyko jego niewypłacalności. Ocena kondycji ekonomicznej spółek na rynku kapitałowym wiąże się również z maksymalizacją wartości dla akcjonariuszy. Te dwie kwestie, tj. ocenę sytuacji gospodarczej związanej z ryzykiem bankructwa i wzrostu wartości powinny być rozpatrywane jednocześnie. Generalnie można stwierdzić, że kondycja ekonomiczna spółki na rynku kapitałowym jest dobra, gdy jej wartość rośnie wraz ze wzrostem zysku na akcję i umiarkowanym poziomem ryzyka odzwierciedlonym w koszcie kapitału własnego. Agresywne strategie stosowane przez firmy w celu zwiększenia wzrostu EPS mogą zwiększać prawdopodobieństwo bankructwa, wykrywane głównie przez modele dyskryminacyjne. Wzrost wartości ogranicza zagrożenie niewypłacalnością, ale jej brak nie oznacza dobrej sytuacji finansowej.

Wyniki przedstawionych badań pokazują, że Model Gajdki-Stosa jest powiązany ze wzrostem firm w większym stopniu niż Model Altmana. Co więcej, ujemna zależność między wzrostem zysku na akcję a wynikami w modelach wczesnego ostrzegania wskazują, że aby osiągnąć wzrost wartości, spółka musi realizować bardziej ryzykowną strategię, co może wiązać się z bardziej agresywną polityką płynności i wyższymi poziomami dźwigni finansowej, a to może zostać wykryte jako zagrożenie bankructwem przez modele dyskryminacyjne. Można stwierdzić, że zbyt ryzykowne strategie prowadzą do bankructwa i dlatego zarówno wymagania inwestorów dotyczące stóp zwrotu, jak i decyzje menedżerów powinny być zrównoważone. Menedżerowie powinni skupić się na wskaźnikach finansowych, które wpływają na wzrost zysku na akcję, aby znaleźć kompromis między wypłacalnością a wartością.

Praktyczna implementacja ustaleń wiąże się przede wszystkim z ograniczeniami w bezpośrednim zastosowaniu Altmana Z-Score Model i jego pochodnych do oceny kondycji przedsiębiorstw jako jedyne narzędzia. Model jest bardzo łatwy w zastosowaniu i kusi do interpretacji jego wyników jako definitywnych w analizie. Takie podejście może skutkować spadkiem wartości firmy w przyszłości i rozłożonym w czasie bankructwem. Połączenie modeli dyskryminacyjnych z zarządzaniem wartością może dostarczyć lepszych rekomendacji dla menedżerów, inwestorów i instytucji finansowych dotyczących sytuacji podmiotu gospodarczego.

W szóstej publikacji przedłożonej do oceny wniosku habilitacyjnego, *Is solvency influencing EPS growth in Poland, Austria and Germany: a comparison study of markets with a similar bankruptcy law*, przedstawiono analizę porównawczą spółek notowanych na rynkach giełdowych w Polsce, Austrii i Niemczech pod kątem braku płynności finansowej, która może mieć wpływ na wzrost zysku na akcję w świetle prawa upadłościowego. Płynność finansowa jest wymieniana w prawie upadłościowym jako zjawisko bezpośrednio wpływające na ewentualną niewypłacalność podmiotu gospodarczego. Wzrost zysku na akcję jest traktowany jako miara kondycji ekonomicznej spółek, o której mowa również w prawie upadłościowym, wskazująca na tworzenie wartości dla akcjonariuszy. Do analizy wpływu płynności finansowej na wzrost EPS wykorzystuje się modele liniowe i logitowe do porównania zależności między zmiennymi. Wyniki pokazały, że płynność finansowa w większym stopniu wpływa na wzrost zysku na akcję w Niemczech, podczas gdy w Polsce i Austrii wpływ ten jest znacznie słabszy.

W siódmym przedstawionym do oceny artykule pod tytułem: *Expected vs. real growth of companies listed on the London Stock Exchange*, celem niniejszego badania była analiza zależności pomiędzy miarami oczekiwanego wzrostu a przyszłym rozwojem spółek notowanych na Londyńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (LSE).

W artykule testowane są następujące hipotezy: (1) wskaźniki szans wzrostu są istotnie powiązane z przyszłym realnym wzrostem przedsiębiorstw notowanych na LSE oraz (2) pomiędzy badanymi próbami występują istotne różnice, które mogą wyjaśniać wcześniejsze niepowodzenia w znalezieniu związków między możliwościami wzrostu a rzeczywistym wzrostem firm według Danbolta, Hirsta i Jonesa (2011).

Założenia teoretyczne wskazują na związek szans rozwoju z realnym wzrostem firm, jednak dotychczasowe badania rynku brytyjskiego nie potwierdziły tego jednoznacznie. Związek pomiędzy możliwościami rozwoju przedsiębiorstw a realnym wzrostem został już wcześniej potwierdzony przez autorów w badaniu polskiego rynku. Motywacja niniejszego artykułu wiąże się z zastosowaniem metody zaproponowanej przez Bolek i in. (2021), którzy badali spółki notowane na GPW w podziale na spółki dojrzałe zawarte w indeksie WIG i spółki mniej dojrzałe zawarte w indeksie NewConnect na bardziej rozwiniętym rynku brytyjskim i rozwiązali problem nieefektywności rynku zgłaszany przez Danbolta, Hirsta i Jonesa (2011), którzy stwierdzili, że miary szans wzrostu obliczone oparte na cenie rynkowej nie mają związku z realnym wzrostem firm mierzonym wzrostem EPS. Jak wynika z zaprezentowanych wyników, związek pomiędzy miarami szans wzrostu a realnym wzrostem firm na rynku rozwiniętym, jakim jest Wielka Brytania, wskazuje, że badania w obrębie danego subryнку (spółki zawarte w indeksach wszystkich akcji FTSE100 i AIM) powoduje, że wyniki są istotne statystycznie i zgodne z teorią. Zależność pomiędzy miarami wzrostu i możliwości wzrostu jest w prezentowanym badaniu istotna, ponieważ próby są różne i należy je badać oddzielnie.

W artykule ósmym, kończącym cykl przedstawiony do oceny dorobku habilitacyjnego, *The impact of ESG strategies on growth in the Logistics industry*, cel artykułu związany jest z analizą zależności pomiędzy wzrostem zysku na akcję a kondycją finansową spółek mierzoną modelem Z-Score Altmana w odniesieniu do wielkości branych pod uwagę podmiotów. Badanie przeprowadzono na przykładzie spółek notowanych w Indeksie WIG oraz Indeksie WIG ESG w latach 2013 – 2020 i ich wzroście EPS w okresie 3 i 5 lat. Ponadto, wśród spółek wchodzących w skład indeksu WIG wyróżniono spółki z branży transportowo-logistycznej. Wybór takiej grupy badawczej wynika z faktu, że sektor ten jest ważny dla

utrzymania stabilności gospodarczej, spójności społecznej i politycznej, a także charakteryzuje się dużym negatywnym wpływem na środowisko naturalne (wysoka emisja gazów cieplarnianych według raportów Eurostatu). Do sprawdzenia charakteru zależności pomiędzy branżami pod uwagę zmiennymi zastosowano liniową i nieparametryczną analizę zależności.

W analizie przedstawionej w artykule stwierdzono, że współczynnik Z-Altmana pozytywnie wpływa na rozwój spółki w okresie 3 lat w przypadku spółek z branży transportowo-logistycznej oraz wszystkich spółek wchodzących w skład indeksu WIG ESG, co oznacza, że jest tym, że im lepsza kondycja finansowo-ekonomiczna takiej firmy mierzona wyższym indeksem Z-Altmana, tym większy wzrost może osiągnąć dana firma. Być może wynika to z faktu, że wszystkie te firmy w swoim zarządzaniu stosują ideę zrównoważonego rozwoju. Wyniki te potwierdzono także w badaniach panelowych z efektami stałymi, co pozwala stwierdzić, że nie były to wyniki przypadkowe. Jeśli chodzi o rozwój firmy w dłuższym okresie 5 lat, w tym przypadku nie zaobserwowano wpływu współczynnika Z-Altmana na ich wzrost. Być może wynika to z faktu, że w przypadku polskiego rynku kapitałowego, który wciąż zaliczany jest do rynków rozwijających się, stosowanie polityki ESG dopiero w niektórych spółkach jest wdrażane. Zatem wyniki spółek wchodzących w skład indeksu WIG pokazują, że zarówno na rozwój spółki w okresie 3, jak i 5 lat, kondycja finansowo-ekonomiczna takiej spółki mierzona indeksem Z-Altmana nie ma wpływu od wielkości tego wzrostu, co potwierdziły także wyniki z modeli panelowych.

Publikacje włączone do osiągnięcia naukowego stanowią spójną całość, ogniwem łączącym jest możliwość zastosowania różnych modeli dyskryminacyjnych do oceny kondycji ekonomiczno – finansowej przedsiębiorstwa. Na uwagę zasługuje fakt, iż w warunkach niepewności istotna jest analiza przyszłości gospodarczej przedsiębiorstw, która pomaga w identyfikacji zagrożeń i kształtuje przyszłe strategie. Analiza ekonomiczno-finansowa przeszłych i teraźniejszych wyników ma przysłużyć się ocenie przyszłych zdarzeń i możliwych scenariuszy. Ważne jest wczesne rozpoznanie kryzysu i zagrożeń w przedsiębiorstwie, ponieważ pozwala to podjąć trafne decyzje.

Wyniki badań przedstawione w publikacjach włączonych do osiągnięcia naukowego wskazują, że postawiona hipoteza badawcza jest prawdziwa, gdyż występuje wpływ wskaźników Z-score, pochodzących z modeli dyskryminacyjnych, na wzrost przedsiębiorstwa na rynku kapitałowych. Nie można jednoznacznie wskazać kierunku tych zależności,

ponieważ w zależności o analizowanego rynku oraz rodzaju badanych przedsiębiorstw siła i kierunek tego wpływu był różny.

Pierwsza hipoteza pomocnicza (H1) jest prawdziwa, gdyż w zdecydowanej większości przypadków analizy przeprowadzone w artykułach zgłoszonych do cyklu wskazały, że płynność papierów wartościowych emitowanych przez spółkę będzie wpływała na możliwość bankructwa danego przedsiębiorstwa. Należy przy tym odnotować fakt, że niezależnie od przyjętej miary płynności lub miary braku płynności uzyskane wyniki były takie same.

Druga hipoteza pomocnicza (H2) jest również prawdziwa, gdyż to właśnie płynność aktywów danej firmy wpływa na płynność papierów wartościowych emitowanych przez tą spółkę, a to przekłada się na możliwość bankructwa danego przedsiębiorstwa. Uchwycenie związku pomiędzy płynnością akcji danego przedsiębiorstwa a ryzykiem bankructwa jest dość trudne. Często inwestorzy giełdowi zwracają uwagę tylko na jedno z tych aspektów. Jednak jak pokazują badania, przeprowadzone zarówno na rynkach wysokorozwiniętych, jak i na rynkach rozwijających się, to związek pomiędzy płynnością akcji danego przedsiębiorstwa a ryzykiem bankructwa w rzeczywistości występuje. Badania te pokazały także, iż ryzyko bankructwa powinno być uzależnione także od potencjału wzrostu danego przedsiębiorstwa.

Trzecia hipoteza pomocnicza (H3) jest również prawdziwa, ponieważ kondycja ekonomiczno – finansowa spółki, mierzona za pomocą modeli dyskryminacyjnych wpływa na wzrost tej spółki na rynku kapitałowych. Przy czym należy podkreślić, że siła i kierunki zmian nie był jednoznaczne, tzn. był uzależnione od rynku oraz rozwoju przedsiębiorstwa.

Moje badania naukowe przedstawione w cyklu i realizowane w ramach pozostałych osiągnięć naukowych są szczególnie ważne teraz, w czasie kiedy wiele gospodarek zmagają się z wysoką inflacją oraz kryzysem geopolitycznym. Dlatego tak ważne wydają się znalezienie łatwego i szybkiego sposobu na ocenę kondycji ekonomiczno – finansowej przedsiębiorstwa. Zastosowanie do tego modeli dyskryminacyjnych otwiera inwestorom możliwość do szybszej i dokładniejszej analizy przedsiębiorstwa a tym samym na podejmowanie bardziej racjonalnych decyzji inwestycyjnych.

Zaprezentowane w artykułach modele empiryczne pokazały, że na rynku kapitałowym charakterystyczne jest to, że ocena kondycji ekonomicznej przedsiębiorstwa dokonywana jest m.in. w odniesieniu do oczekiwań inwestorów, którzy weryfikują na bieżąco decyzje podejmowane przez zarząd, a płynność finansowa powinna być wyznaczana w relacji do rentowności, która determinuje z kolei efektywność działania. Można zatem stwierdzić, że

płynność finansowa wpływa na rentowność determinującą efektywność działania przedsiębiorstwa, która na rynku kapitałowym porównywana jest z oczekiwaniami inwestorów. Na rynku kapitałowym celem przedsiębiorstwa jest takie zarządzanie nim, aby maksymalizowana była jego wartość rynkowa. Maksymalizacja wartości, a co za tym idzie rentowności związane są z zarządzaniem płynnością finansową, której minimalny poziom wpływa na maksymalizację rentowności, ale także może doprowadzić przedsiębiorstwo do upadłości.

Wyniki badań pozwoliły na sformułowanie kilku ważnych z punktu widzenia rozważań teoretycznych i praktyki gospodarczej implikacji. ***Do rezultatów istotnych z punktu widzenia teorii*** należy zaliczyć:

- weryfikację dotychczasowej wiedzy na temat modeli dyskryminacyjnych oraz rozszerzenie możliwości ich zastosowania;
- weryfikację dotychczasowej wiedzy na temat wzrostu przedsiębiorstwa na rynku kapitałowym w świetle istniejącego w różnych krajach prawa związanego z upadłością;
- stworzenie zbioru informacji i danych na temat modeli dyskryminacyjnych oraz problematyki związanej ze wzrostem przedsiębiorstwa na rynku kapitałowym;
- opracowanie metodyki badań, a w rezultacie zdefiniowanie zasad doboru wskaźników analitycznych, metod normalizacji i ich integracji we wskaźniki syntetyczne oraz wskazanie możliwości zastosowania i wykorzystania metod statystycznych i ekonometrycznych do oceny działań i zmian w obszarze wzrostu przedsiębiorstw oraz czynników ekonomicznych i finansowych go kształtujących;
- wskazanie potencjalnych kierunków przyszłych badań nad oceną kondycji ekonomiczno – finansowej przedsiębiorstwa w kontekście jego wzrostu/ rozwoju na rynku kapitałowym oraz wyceny kapitału.

Praktyczne rozwiązania, ważne z punktu widzenia działalności gospodarczej oraz kierunków rozwoju przedsiębiorstwa, obejmują:

- zwiększenie nacisku na problem płynności całego rynku kapitałowego, co pozwoliłoby podjąć odpowiednie działania zmierzające do zwiększenia tej płynności;
- w kontekście wyceny kapitału np. podczas plasowania emisji akcji, sprzedaży spółki, gdzie dominuje podejście związane z modelem CAPM wyniki badania

mogą zostać użyte do dokładniejszej i szerszej wyceny uwzględniającej wskazane w pracy charakterystyki i wrażliwości spółek;

- zwiększenie dbałości o współpracę z interesariuszami przedsiębiorstw, konieczność wprowadzenia nowych rozwiązań finansowych wspierających rozwój inwestycji;
- tworzenie elastycznych strategii i modeli biznesowych, uwzględniających zmienność warunków prowadzenia biznesu;

Podjętą problematykę badawczą nad wykorzystaniem modeli dyskryminacyjnych do oceny kondycji ekonomiczno – finansowej przedsiębiorstwa chciałabym kontynuować w swoich nowych pracach naukowo-badawczych. Celem moich przyszłych rozważań naukowych będzie przedstawienie pogłębionej analizy porównawczej zrównoważonego rozwoju przedsiębiorstw w krajach rozwiniętych i rozwijających się Unii Europejskiej i wpływu na ten rozwój oceny kondycji ekonomiczno – finansowej przedsiębiorstwa mierzonej za pomocą modeli dyskryminacyjnych. Dodatkowo chciałabym skoncentrować się na wyodrębnieniu czynników wpływających na zrównoważoną przedsiębiorczość.

5. Omówienie pozostałych osiągnięć naukowo-badawczych

Wykaz moich publikacji w ujęciu chronologicznym z okresu przed i po uzyskaniu stopnia doktora nauk ekonomicznych jest zamieszczony w Załączniku 4A. W tym załączniku przy każdej publikacji podana jest liczba punktów przydzielona czasopismu, rozdziałowi lub monografii przez MNiSW, a w przypadku artykułów opublikowanych w czasopismach z Impact Factorem również jego wartość (przypisana do danego roku oraz Impact Factor 5-letni). W przypadku pozycji wieloautorskich podałam informację odnośnie mojego w nich udziału.

5.1. Przed uzyskaniem stopnia doktora

W 2008 roku, po obronie pracy magisterskiej w Instytucie Ekonomik Stosowanych Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego Uniwersytetu Łódzkiego, zostałam przyjęta na stacjonarne studia doktoranckie z ekonomii. Promotorem mojej pracy doktorskiej był Pan prof. dr hab. Jerzy Gajdka z Katedry Ekonomii Przemysłu i Rynku Kapitałowego z Instytutu Ekonomik Stosowanych Uniwersytetu Łódzkiego. W czasie moich studiów doktoranckich odbyłam praktyki w PEKAO S.A. oraz staż zawodowy w biurze Regionalnego Centrum Wolontariatu w Łodzi. Pracowałam również w firmie ROSSMANN SDP w Dziale Inwestycji

na stanowisku Specjalisty ds. Rozliczeń. W październiku 2011 roku zostałam zatrudniona na stanowisku asystenta w Katedrze Ekonomii Przemysłu i Rynku Kapitałowego na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego.

Moje zainteresowania naukowe w okresie przed uzyskaniem stopnia doktora rozwijałam w dwóch obszarach badawczych, w teorii kosztów agencji oraz w determinantach wpływających na stopę zwrotu z papierów wartościowych ze szczególnym uwzględnieniem płynności obrotu.

Pierwszy nurt badawczy, *teoria kosztów agencji*, związany był z moimi badaniami w ramach pracy magisterskiej a znaczący wpływ na ich przebieg miał Pan Promotor, który wspierał mój rozwój naukowy, stanowił cenne źródło inspiracji badawczych oraz wskazywał kierunki badań naukowych. W ramach pierwszego nurtu powstały trzy recenzowane artykuły naukowe.

Analizy w ramach pierwszego nurtu badawczego objęły zagadnienia związane z konfliktami pomiędzy zarządzającymi przedsiębiorstwem a dostawcami kapitału oraz decyzji wpływających na politykę dywidendy w spółkach, w których konflikty agencji występują (Tabela 5.1.1.).

Tabela 5.1.1. Publikacje w ramach nurtu pierwszego: *teorii kosztów agencji*.

L.p.	Artykuły w ramach pierwszego nurtu badawczego <i>Teoria kosztów agencji</i>	Pkt. MNiSW
1	Gniadkowska-Szymańska A. (2013). Istota kosztów agencji - konflikty pomiędzy zarządzającymi przedsiębiorstwem, a dostawcami kapitału. <i>Rola informatyki w naukach ekonomicznych i społecznych. Innowacje i implikacje interdyscyplinarne</i> , 2/2013,p: 93-102, ISSN: 2081-478X.	4
2	Gniadkowska-Szymańska A. (2013). Zastosowanie różnych strategii inwestycyjnych na rynku opcji w Polsce. <i>PRACE I MATERIAŁY WYDZIAŁU ZARZĄDZANIA UNIwersytetu GDAŃSKIEGO</i> , 4, ss: 139 - 155, ISSN: 1732-1565.	5
3	Gniadkowska-Szymańska A. (2012). Decyzja o dywidendach a koszty agencji. <i>Rola informatyki w naukach ekonomicznych i społecznych. Innowacje i implikacje interdyscyplinarne</i> , 1/2012, ss: 114-124, ISSN: 2081-478X.	4

Źródło: opracowanie własne.

W ramach drugiego nurtu badawczego, *determinant wpływających na stopę zwrotu z papierów wartościowych ze szczególnym uwzględnieniem płynności obrotu*, powstało sześć publikacji, odnoszących się do stwierdzenie, czy płynność akcji wywiera istotny wpływ na

uzyskiwaną przez inwestorów stopę zwrotu z akcji. Ważne miejsce w podjętych w ramach nurtu badawczego analizach stanowiły badania dotyczących powyższych kwestii przeprowadzonych na danych pochodzących z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (Tabela 5.1.2). Efektem podjętych w tym zakresie badań empirycznych była rozprawa doktorska - *Płynność obrotu a stopa zwrotu z akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie*, która to została opublikowana w formie monografii w 2018r.

Tabela 5.1.2. Publikacje w ramach nurtu drugiego: *determinant wpływających na stopę zwrotu z papierów wartościowych ze szczególnym uwzględnieniem płynności obrotu.*

L.p.	Artykuły w ramach drugiego nurtu badawczego <i>determinant wpływających na stopę zwrotu z papierów wartościowych ze szczególnym uwzględnieniem płynności obrotu</i>	Pkt. MNiSW
1	Gniadkowska - Szymańska A. (2016). Analysis of the impact of trading liquidity on the development of investment time horizon on the example of the Warsaw Stock Exchange. <i>Acta Universitatis Lodzensis. Folia Oeconomica</i> 4(324) 2016, s. 139-150. DOI: http://dx.doi.org/10.18778/0208-6018.324.09	14
2	Gniadkowska - Szymańska A. (2015). Płynność obrotu akcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. <i>Prace Naukowe Wyższej Szkoły Bankowej w Gdańsku</i> , nr 39, ss: 169-182, ISSN: 1899-9867	6
3	Gniadkowska - Szymańska A. (2013). Od czego zależy płynność na rynku giełdowym. <i>Rola informatyki w naukach ekonomicznych i społecznych. Innowacje i implikacje interdyscyplinarne</i> , 2/2013, p: 103-111, ISSN: 2081-478X.	4
4	Gniadkowska-Szymańska A. (2012). Wpływ płynności obrotu na kształtowanie się stopy zwrotu z akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. <i>PRACE I MATERIAŁY WYDZIAŁU ZARZĄDZANIA UNIwersYTETU GDańSKIEGO</i> , 1, ss: 563-570, ISSN: 1732-1565.	5
5	Gniadkowska-Szymańska A. (2012). Wpływ zmian zagranicznych indeksów giełdowych na Warszawski Indeks Giełdowy. [w:] red. TADEUSZ DYR, red. ELŻBIETA SIEK (red.), <i>UWARUNKOWANIA ROZWOJU REGIONALNEGO UNII EUROPEJSKIEJ, INSTYTUT NAUKOWO-WYDAWNICZY SPATIUM</i> , ss: 237-250, l. stron monografii ogółem: 260, wyd. pierwsze; ISBN: 978-83-62805-60-0.	2
6	Gniadkowska A., Gajdka J., Schabek T. (2010). Płynność obrotu a stopa zwrotu z akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. <i>ZESZYTY NAUKOWE. UNIwersYTET EKONOMICZNY W POZNANIU</i> , 142, ss: 597-605, ISSN: 1689-7374	9

Źródło: opracowanie własne.

5.2. Po uzyskaniu stopnia doktora

Po uzyskaniu stopnia doktora nauk ekonomicznych, nadanego zgodnie z decyzją Rady Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego Uniwersytetu Łódzkiego 16 stycznia 2017 roku, moje główne zainteresowania naukowe dotyczyły trzech nurtów badawczych:

1. ocena kondycji ekonomiczno – finansowej przedsiębiorstwa z wykorzystaniem analizy bankructwa oraz jej wpływu na wzrost przedsiębiorstwa,
2. ocena potencjału wzrostu przedsiębiorstwa na rynku kapitałowym,
3. determinant wpływających na stopę zwrotu z papierów wartościowych.

Głównym nurtem badawczym realizowanym przeze mnie był nurt pierwszy, ocena kondycji ekonomiczno – finansowej przedsiębiorstwa z wykorzystaniem analizy bankructwa oraz jej wpływu na wzrost przedsiębiorstwa. Pozostałe zagadnienia stanowiły jedynie uzupełnienie moich zainteresowań naukowo-badawczych oraz w znacznym stopniu przyczyniły się do usprawnienia procesu dydaktycznego realizowanego w ramach pensum.

W ramach pierwszego nurtu badawczego realizowanego po doktoracie, *ocena kondycji ekonomiczno – finansowej przedsiębiorstwa z wykorzystaniem analizy bankructwa oraz jej wpływu na wzrost przedsiębiorstwa*, prowadziłam szereg badań naukowych, w których kluczowe miejsce zajmowały badania nad możliwości zastosowania różnych modeli dyskryminacyjnych do oceny kondycji finansowej przedsiębiorstwa. Wyniki badań i rozważań naukowych zostały zaprezentowane w monografiach naukowych, czasopismach naukowych z wykazu Ministerstwa Edukacji i Nauki oraz rozdziałach w monografiach naukowych. Spis publikacji w ramach pierwszego nurtu badawczego zaprezentowałam w Tabeli 5.2.1. (pominęłam 8 publikacji włączonych do oceny osiągnięcia naukowego, które zaliczam do pierwszego nurtu badawczego).

Tabela 5.2.1. Publikacje w ramach nurtu pierwszego: *ocena kondycji ekonomiczno – finansowej przedsiębiorstwa z wykorzystaniem analizy bankructwa oraz jej wpływu na wzrost przedsiębiorstwa*.

L.p.	Artykuły w ramach pierwszego nurtu badawczego <i>ocena kondycji ekonomiczno – finansowej przedsiębiorstwa z wykorzystaniem analizy bankructwa oraz jej wpływu na wzrost przedsiębiorstwa</i>	Pkt. MNiSW
1	Bolek, M., Gniadkowska-Szymańska, A. (2023). Factors Determining the Financial Condition on the Example of WSE Listed Companies. <i>Finanse i Prawo Finansowe</i> , 7–22. https://doi.org/10.18778/2391-6478.2.38.01	70
2	Bolek, M., Gniadkowska-Szymańska, A. (2022). Are Bankruptcy Models Adequate for Condition Assessment of Companies Listed on Warsaw Stock Exchange?. <i>Financial Internet Quarterly</i> , 18(2), 1-12.	40

3	Bolek, M., Gniadkowska-Szymańska, A. (2019). Financial Liquidity as a Factor Determining the Economic Condition of Companies on the Capital Market in Relation to Bankruptcy Law in Poland. <i>Financial Internet Quarterly</i> , 15(1), 1-9.	40
4	Gniadkowska-Szymańska, A., Bolek, M. (2018). Ocena kondycji ekonomicznej i płynności finansowej przedsiębiorstwa na rynku kapitałowym w świetle Prawa Upadłościowego. <i>Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia</i> , 91, 11-22.	5

Źródło: opracowanie własne.

W centrum rozważań naukowych w ramach drugiego nurtu badawczego, ***ocena potencjału wzrostu przedsiębiorstwa na rynku kapitałowym***, znajdują się wybrane problemy związane z rozwojem przedsiębiorstw i możliwościami wzrostu danych jednostek działających na rynku kapitałowym (Tabela 5.2.2.).

Tabela 5.2.2. Publikacje w ramach drugiego nurtu: *ocena potencjału wzrostu przedsiębiorstwa na rynku kapitałowym*.

L.p.	Artykuły w ramach drugiego nurtu badawczego <i>ocena potencjału wzrostu przedsiębiorstwa na rynku kapitałowym</i>	Pkt. MNiSW
1	Bolek, M., Gniadkowska-Szymańska, A., Pietraszewski, P. (2022). Company growth and growth opportunities on the example of some EU stock exchanges in the light of market characteristics. <i>Acta Universitatis Lodzensis. Folia Oeconomica</i> , 63-100.	40
2	Gniadkowska - Szymańska A., (2022), Czy kapitał intelektualny wpływa na rozwój spółek w zależności od ich wielkości - przykład spółek giełdowych wchodzących w skład WIG30 oraz mWIG40, <i>Wydawnictwo Uniwersytetu Szczecińskiego</i> , red. nauk. DARIUSZ ZARZECKI, nr 1, pp. 79-90	20

Źródło: opracowanie własne.

W trzecim nurcie badawczym, ***determinant wpływających na stopę zwrotu z papierów wartościowych***, prowadziłam złożone badania związane z funkcjonowaniem rynku kapitałowego oraz determinantami (tj. podatki czy płynność rynku) wpływającymi na osiąganą przez inwestorów stopę zwrotu z inwestycji w różne papiery wartościowe. W ramach tego tematu przeprowadzona była analiza związana z efektywnością rynku oraz występowaniem na nim anomalii (Tabela 5.2.3.).

Tabela 5.2.3. Publikacje w ramach trzeciego nurtu: *determinant wpływających na stopę zwrotu z papierów wartościowych*.

L.p.	Artykuły w ramach trzeciego nurtu badawczego <i>determinant wpływających na stopę zwrotu z papierów wartościowych</i>	Pkt. MNiSW
1	Bolek, M., Gniadkowska-Szymańska, A., Lyrouti, K. (2023). The Day-of-the-Week Anomaly in Light of the COVID-19 Pandemic on an Example of Selected OMX Indices. <i>Comparative Economic Research</i> , 26(2), 129-148.	100
2	Kowalska M., Misztal A., Gniadkowska – Szymańska A., (2023). EXOGENOUS STABILITY AND SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF ENERGY ENTERPRISES IN THE V4, <i>Scientific Papers of Silesian University of Technology – Organization and</i>	100

	Management Series. No. 176, 294 – 318.	
3	Kowalska M., Misztal A., Gniadkowska – Szymańska A., (2023). THE SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF THE LOGISTICS SECTOR IN THE LARGEST EU ECONOMIES – COMPARATIVE ANALYSIS, Scientific Papers of Silesian University of Technology – Organization and Management Series. No. 187, 273 – 300.	100
4	Kowalska M., Misztal A., Gniadkowska – Szymańska A., (2023). THE IMPACT OF THE MACROECONOMIC AND FINANCIAL SITUATION ON THE SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF THE LOGISTICS SECTOR IN POLAND, Scientific Papers of Silesian University of Technology – Organization and Management Series. No. 187, 254 – 272.	100
5	Gniadkowska-Szymańska A., Lyrouti K., (2023) The day of the week anomaly in the Baltic and Nordic markets, Analiza finansowa i rynek kapitałowy, red. prof. Dariusz Zarzecki, Wydawnictwo Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego, pp. 161-178.	20
6	Bolek, M., Gniadkowska-Szymańska, A., Lyrouti, K. (2022). Covid-19 Pandemic and Day-of-the-week Anomaly in Omx Markets. <i>Central European Economic Journal</i> , 9(56), 158-177.	70
7	Gniadkowska-Szymańska, A., Draženović, B. O., Nikolaj, S. S. (2022). Selected Cryptocurrency Returns and Capital Gains Tax-Based on the Example of Countries with Varying Degrees of Legal Regulations Concerning Cryptocurrencies. <i>Finanse i Prawo Finansowe</i> , 3(35), 53-64.	40
8	Gniadkowska-Szymańska, A., Gubareva, M. (2022). Trading Volume and Capital Gains Tax-Evidence from Selected Stock Markets with Different Characteristics. <i>Finanse i Prawo Finansowe</i> , 3(35), 43-52.	40
9	Gniadkowska-Szymańska, A. (2019). The Impact of Trade Liquidity on the Rates of Return from Emerging Market Shares Based on the Example of Poland, Austria and Hungary. <i>Acta Universitatis Lodzensis. Folia Oeconomica</i> , 4(343), 137-157.	40
10	Gniadkowska - Szymańska A. (2018). The impact of trading liquidity on the rate of return on emerging markets. The example of Poland and the Baltic Countries, <i>The Financial Internet Quarterly</i> , vol.13/ nr 4, s. 136-148.	14
11	Gniadkowska - Szymańska A. (2018). The Impact Of The Company's Dividend Policy On The Liquidity Of Its Shares Listed On The Warsaw Stock Exchange, <i>The Financial Internet Quarterly</i> , vol.13/ nr 3, s. 24-32.	14
12	Gniadkowska-Szymańska A., (2018). Płynność obrotu a stopa zwrotu z akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, WUŁ, Łódź, http://dx.doi.org/10.18778/8142-138-6	80
13	Gniadkowska-Szymańska A. (2017). The multifactorial Pastor-Stambaugh model: explaining the impact of liquidity on the rate of return based on the example of the Warsaw Stock Exchange, <i>Equilibrium. Quarterly Journal Of Economics And Economic Policy</i> . 12(2), 211-228. doi:10.24136/eq.v12i2.11	14

Źródło: opracowanie własne.

6. Statystyka dorobku naukowego

Mój dorobek naukowy obejmuje 34 recenzowanych publikacji, 9 stworzone przed uzyskaniem stopnia doktora nauk ekonomicznych oraz 23 po jego uzyskaniu. Przed doktoratem byłam autorką lub współautorką 8 artykułów naukowych oraz 1 rozdziału w monografii naukowej. Łącznie uzyskałam 54 punkty według rozporządzenia MNiSW (52 pkt za artykuły naukowe oraz 2 pkt za rozdziały w monografiach naukowych) (Tabela 6.1.).

Tabela 6.1. Statystyka dorobku naukowego- liczba prac i punktów MNiSW (bez korekty za współautorstwo).

Publikacje	Rodzaj pracy	Liczba prac	Liczba pkt. MNiSW
Publikacje przed doktorem	Artykuły naukowe	8	52
	Rozdziały w monografiach	1	2
	Suma	9	54
Publikacje po doktoracie	Artykuły naukowe	26	1217
	Rozdziały w monografiach	2	40
	Monografie	1	80
	Suma	29	1317
Ogółem		38	1371

Źródło: opracowanie własne.

Po uzyskaniu stopnia doktora byłam autorką lub współautorką 29 publikacji, w tym 1 samodzielnej monografii naukowej, 26 artykułów naukowych, 2 rozdziału w monografii. Po doktoracie zdobyłam łącznie 1317 pkt. MNiSW, z czego 80 pkt. za monografie, 1217 pkt. za artykuły naukowe, 40 pkt. za rozdziały w monografiach.

Za cały dorobek naukowy zdobyłam łącznie 1371 pkt. MNiSW (bez korekty za współautorstwo), w tym 80 pkt za monografie, 1269 pkt za artykuły naukowe, 42 pkt. za rozdziały naukowe.

W tabeli 6.2. przedstawiłam zestawienie danych bibliometrycznych swojego dorobku naukowego według baz Google Scholar oraz Web of Science.

Tabela 6.2. Zestawienie danych bibliometrycznych (stan na dzień 05.02.2024r.).

	Google Scholar
Indeks Hirscha (H-indeks)	3
Liczba cytowań	46
Łączna liczba punktów MNiSW	1371
Łączna liczba referatów wygłoszonych na konferencjach	17

Źródło: opracowanie własne.

7. Współpraca naukowa z krajowymi i zagranicznymi ośrodkami akademickimi

Niezwykle ważne miejsce w moim rozwoju naukowo-badawczym odgrywa współpraca z polskimi i zagranicznymi naukowcami.

Po uzyskaniu stopnia doktora rozpoczęłam współpracę w ramach zespołów badawczych z pracownikami Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego Uniwersytetu Łódzkiego. Ponadto,

co uważam za szczególnie cenne nawiązałam współpracę z innymi uczelniami polskimi i zagranicznymi.

Szczególnie owocna jest współpraca z Hellenic Open University (Greece) oraz Faculty of Economics and Business, University of Rijeka w ramach, której powstał szereg publikacji we współautorstwie, artykułów naukowych oraz wspólny udział w konferencjach naukowych z wygłoszonymi we współautorstwie referatami. W ramach owych prac poruszamy i analizujemy ważne zagadnienia związane z efektywności rynku kapitałowego. Współpraca ma charakter trwały i sformalizowany, polega ona na organizowaniu cyklicznych spotkań stacjonarnych oraz na platformach internetowych.

Dodatkowo jako współpracę międzynarodową chciałabym również wskazać swoje uczestnictwo jako przewodnicząca w Grupie Roboczej ds. Ekonomii i Przywództwa w ramach ESI Postdoctoral Program "Social Sciences and Humanities in a Post-Crisis Period", w ramach, której powstał szereg publikacji we współautorstwie, artykułów naukowych (w tym z Impact Factorem) oraz wspólny udział w konferencjach naukowych z wygłoszonymi we współautorstwie referatami.

W 2022 roku zainicjowana została współpraca z Katedrą Analizy i Strategii Przedsiębiorstwa UŁ oraz Social Sciences and Management/ Research Centre in Economic and Organisational Sociology z Lisbon School of Economics and Management w ramach której, prowadzimy badania nad funkcjonowaniem, wynikami finansowymi oraz zrównoważoną sprawozdawczością spółek kapitałowych notowanych na giełdach papierów wartościowych, ze szczególnym uwzględnieniem Polski i Portugalii.

Ponadto od 2022 roku współpracuję z Prof. Perem Engelsethem z Tromsø School of Business and Economics, UiT The Arctic University of Norway, Narvik Campus. W ramach kooperacji, której członkami są pracownicy mojego Wydziału, Wydziału Zarządzania UŁ, powstały artykuły naukowe, obecnie w trakcie procesu recenzyjnego, poświęcone wpływowi podatków środowiskowych oraz uwarunkowań społeczno-gospodarczych na zrównoważony rozwój przedsiębiorstw transportowych. Współpraca ma charakter wymiany myśli, poglądów, polega na organizacji i kooperacji naukowej za pośrednictwem internetowych platform komunikacyjnych.

Ważnym elementem umiędzynarodowienia mojej pracy naukowo-badawczej jest udział i praca w stowarzyszeniach zrzeszających ekonomistów, w tym badaczy zajmujących się

analizą związków pomiędzy rozwojem jednostek gospodarczych, w tym: World Economic Association, czy CFA Poland.

W ramach współpracy międzynarodowej chciałabym również wskazać swoje aktywne członkostwo w Komitetach Naukowych dwóch międzynarodowych konferencji naukowych, w tym w *Interdyscyplinarnej konferencji „Gospodarka i Społeczeństwo”* organizowanej przez Wydział Ekonomiczno - Socjologiczny, Uniwersytet Łódzki oraz w *VII MIĘDZYNARODOWEJ KONFERENCJI NAUKOWEJ OCHRONA I BEZPIECZEŃSTWO UCZESTNIKÓW RYNKU USŁUG FINANSOWYCH W SYTUACJI KRYZYSOWEJ (COVID-19)*, której organizatorem jest Katedra Bankowości Centralnej i Pośrednictwa Finansowego UŁ wraz z Instytutem Ekspertyz Ekonomicznych i Finansowych w Łodzi oraz Studencką Kliniką Finansów.

Ponadto ważne miejsce w moim rozwoju naukowo-badawczym oraz dydaktycznym ma udział w wykładach i szkoleniach ekonomicznych, finansowych, prowadzonych przez zagraniczne ośrodki akademickie, w tym m.in. Coursera Project Network. Pełen wykaz ukończonych szkoleń znajduje się w punkcie 11 autoreferatu.

8. Udział w radach naukowych konferencji i konferencjach

Udział w radach naukowych konferencji:

- Współorganizator: *Interdyscyplinarnej Konferencji „Gospodarka i Społeczeństwo”* organizowanej przez Wydział Ekonomiczno - Socjologiczny, Uniwersytet Łódzki, która odbyła się we wrześniu 2015r. Moim zadaniem było wsparcie organizacji konferencji pod kątem sprawnego przebiegu jej obrad.

W okresie swojej aktywności naukowo-badawczej na Uniwersytecie Łódzkim uczestniczyłam w 18 konferencjach naukowych (8 krajowych i 10 międzynarodowych), w tym 10 od czasu uzyskania stopnia doktora nauk ekonomicznych (3 krajowych oraz 7 międzynarodowych). Szczegółowe informacje o nazwie konferencji, tytule referatu, rodzaju konferencji i jej dacie zamieściłam w Tabeli 8.1.

Tabela 8.1. Wykaz udziału w konferencjach.

L.p.	Nazwa konferencji	Tytuł referatu	Rodzaj konferencji	Data
1	CFA Society Poland Annual Conference – Redefining Finance Horizon. Revitalizing ESG, Embracing Macro Dynamics & Engaging the Digital Generation.	Uczestnictwo bierne	Międzynarodowa	10.2023
2	XXIV Konferencja Zarządzanie Finansami, Kołobrzeg	Alternatywne źródła finansowania rozwoju sektora MSP	Międzynarodowa	09.2023
3	VII Międzynarodowa Konferencja Naukowa OCHRONA I BEZPIECZEŃSTWO UCZESTNIKÓW RYNKU USŁUG FINANSOWYCH W SYTUACJI KRYZYSOWEJ (COVID-19), Łódź	Mediation and Conflict Management at Work: A Comparative Study. And The day of the week anomaly in the light of the Covid-19 pandemic on an example of chosen OMX indices.	Międzynarodowa	03.2023
4	XXIII Konferencja Zarządzanie Finansami, Kołobrzeg	THE DAY OF THE WEEK ANOMALY IN THE BALTIC AND NORDIC MARKETS.	Krajowa	10.2022
5	CFA Society Poland Annual Conference – Financial Markets: Acclimating to the New Reality	Uczestnictwo bierne	Międzynarodowa	09.2022
6	VI Międzynarodowa Konferencja Naukowa, „Ochrona i bezpieczeństwo uczestników rynku usług finansowych. Efektywność, diagnoza i perspektywy”, Łódź	Factors determining the financial condition on the example of WSE listed companies.	Międzynarodowa	12.2021
7	The Pandemic Shock and its Consequences for Business and the Economy 2021" Poznań	THE DAY OF THE WEEK ANOMALY IN THE LIGHT OF THE COVID-19 PANDEMIC BASIC ON CHOSEN OMX INDICES.	Międzynarodowa	12.2021
8	XXII Konferencja Zarządzanie Finansami, Kołobrzeg	Czy kapitał intelektualny wpływa na rozwój spółek w zależności od ich wielkości - przykład spółek giełdowych wchodzących w skład WIG30 oraz MWIG40.	Krajowa	11.2021
9	V OGÓLNOPOLSKA	The condition of companies	Krajowa	12.2020

	KONFERENCJA NAUKOWA: "Ochrona i bezpieczeństwo uczestników rynku usług finansowych. Efektywność, diagnoza i perspektywy", Łódź	influencing their growth on the example of Polish and German stock exchanges.		
10	XXI Międzynarodowa Konferencja Zarządzania Finansami, Kołobrzeg	Economic condition and bankruptcy models– the assessment on example of WSE listed companies.	Międzynarodowa	11.2020
11	XX Międzynarodowa Konferencja Zarządzanie Finansami, Kołobrzeg	Płynność finansowa jako czynnik determinujący kondycję ekonomiczną przedsiębiorstw na rynku kapitałowym w świetle Prawa upadłościowego.	Międzynarodowa	03.2019
12	XIX Międzynarodowa Konferencja Zarządzanie Finansami, Kołobrzeg	Ocena kondycji ekonomicznej przedsiębiorstwa na rynku kapitałowym w świetle Prawa upadłościowego.	Międzynarodowa	03.2018
13	Ogólnopolska konferencja naukowa PRZYSZŁOŚĆ FINANSÓW 2015	Investment horizon has significant impact on the development of the liquidity of shares listed on the Warsaw Stock Exchange.	Krajowa	10.2015
14	Interdyscyplinarna konferencja „Gospodarka i Społeczeństwo”	The effect of dividends paid out by the WSE-listed companies on the liquidity of their stocks.	Międzynarodowa	09.2015
15	VII Konferencja Naukowa z cyklu Innowacje Finansowe: "Finanse - Inwestycje - Ryzyko"	Płynność obrotu akcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie - wybór odpowiedniej miar.	Krajowa	09.2014
16	IV Ogólnopolska Konferencja Młodych Naukowców	Zastosowanie różnych strategii inwestycyjnych na rynku opcji w Polsce	Krajowa	04.2013
17	V Międzynarodowa Konferencja Naukowa „Przyszłość integracji europejskiej”	Wpływ zmian zagranicznych indeksów giełdowych na Warszawski Indeks Giełdowy.	Międzynarodowa	06.2012
18	III Ogólnopolska Konferencja Młodych Naukowców	Wpływ płynności obrotu na kształtowanie się stopy zwrotu z akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.	Krajowa	04.2012
19	Konferencja Katedr Finansów	Płynność obrotu a stopa zwrotu z akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	Krajowa	06.2010

Źródło: opracowanie własne.

9. Kierowanie lub udział w projektach badawczych

W trakcie swojej aktywności akademickiej uczestniczyłam w 3 projektach naukowo-badawczych, którymi kierowałam w ramach rozwoju młodych naukowców na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego. W trakcie pisania tego autoreferatu w ocenie merytorycznej znajduję się mój projekt napisany w ramach konkursu SONATA 19 (nr projektu 2023/51/D/HS4/00004).

Wykaz uczestnictwa w projektach, wraz z nazwą beneficjentów, czasem realizacji i celami projektów zamieściłam w Tabeli 9.1.

Tabela 9.1. Wykaz uczestnictwa w projektach badawczych.

L.p.	Nazwa projektu badawczego	Podmioty/ Przedmiot	Podstawowe informacje o projekcie
1	Płynność obrotu a stopa zwrotu z akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Przygotowanie modelu ekonometrycznego zgodnie z metodologią opisaną przez Amihud i Mendelson (1986 b) – „Liquidity and Stock Returns”, Chan and Faff (2005) - "Assetpricing and the illiquiditypremium" oraz Archarya and Pedersen (2005) - "Assetpricing with liquidityrisk" –kontynuacja badań.	Instytucja nadająca	Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny, Uniwersytet Łódzki
		Czas realizacji	2014-2015
		Kierownicy projektu	Dr Agata Gniadkowska - Szymańska
		Moja rola w projekcie	Prowadzenie badań naukowych z zakresu płynności obrotu akcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Projekt ten był kontynuacją badań zaczętych w roku poprzednim. W ramach projektu stworzono recenzowane publikacje naukowe opublikowane w czasopiśmie i rozdziałach z listy MNiSW.
2	Płynność obrotu a stopa zwrotu z akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Przygotowaniemodeluekonometrycznegozgodnie z metodologiąopisanąprzezAmihudi Mendelson (1986 b) – „Liquidity and Stock Returns”, Chan and Faff (2005) - "Asset pricing and the illiquidity premium" orazArcharya and Pedersen (2005) - "Asset pricing with liquidity risk"	Instytucja nadająca	Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny, Uniwersytet Łódzki
		Czas realizacji	2013
		Kierownicy projektu	Dr Agata Gniadkowska - Szymańska
		Moja rola w projekcie	Prowadzenie badań naukowych z zakresu płynności obrotu akcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W ramach projektu stworzono recenzowane publikacje naukowe opublikowane w czasopiśmie i rozdziałach z listy MNiSW.
3	Płynność obrotu a stopa zwrotu z akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.	Instytucja nadająca	Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny, Uniwersytet Łódzki
		Czas realizacji	2012
		Kierownicy projektu	Dr Agata Gniadkowska - Szymańska
		Moja rola w projekcie	Prowadzenie badań naukowych z zakresu płynności obrotu akcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W ramach

		projektu stworzono recenzowane publikacje naukowe opublikowane w czasopismach i rozdziałach z listy MNiSW.
--	--	--

Źródło: opracowanie własne.

10. Udział w procesie recenzenckim i praca w komitetach redakcyjnych

Po uzyskaniu stopnia doktora, uczestniczyłam w pracach komitetów redakcyjnych czasopism:

- *Innovation and Green Development* (ISSN: 2949-7531, Elsevier) - <https://www.sciencedirect.com/journal/innovation-and-green-development>
- *International Journal of Accounting and Finance* (ISSN: 1752-8232, inderscience.com) - <https://www.inderscience.com/jhome.php?jcode=ijaf>
- *Global Business and Economics Review* (ISSN 1745-1329; inderscience.com) - <https://www.inderscience.com/jhome.php?jcode=gber>
- *International Journal of Financial Innovation in Banking* (ISSN: 2055-6799, inderscience.com) - <https://www.inderscience.com/jhome.php?jcode=ijfib>
- *The South East European Journal of Economics and Business* (ISSN 2233-1999, School of Economics and Business in Sarajevo) - <http://journal.efsa.unsa.ba/index.php/see>
- *Sustainability* (ISSN: 2071-1050, MDPI) - <https://www.mdpi.com/journal/sustainability>
- *Asia-Pacific Financial Markets* (ISSN: 1387-2834, Springer Nature) - <https://link.springer.com/journal/10690/aims-and-scope>
- *Energies* (ISSN: 1996-1073, MDPI) - <https://www.mdpi.com/journal/energies>
- *Economies* (ISSN: 2227-7099, MDPI) - <https://www.mdpi.com/journal/economies>

W latach 2017-2023 zrecenzowałam 36 prace dyplomowe studentów, w tym 15 prac licencjackich oraz 21 magisterskie.

11. Udział w szkoleniach podnoszących kwalifikacje naukowo-badawcze

W okresie swojej aktywności zawodowej aktywnie uczestniczyłam w szeregu kursów, szkoleń, wykładów prowadzonych przez teoretyków i praktyków, zarówno krajowych, jak

i zagranicznych, mających na celu podnoszenie moich kwalifikacji dydaktycznych i badawczych. Zdobytą wiedzę staram się wykorzystać w pracy na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym, a także przy prowadzeniu szkoleń i kursów dla podmiotów zewnętrznych.

Od czasu ukończenia studiów uczestniczyłam w kursach organizowanych przez podmioty krajowe i zagraniczne. Ukończyłam 12 szkoleń prowadzonych przez polskich organizatorów oraz 9 szkoleń prowadzonych przez podmioty zagraniczne. Łączna liczba ukończonych szkoleń wynosi 21, wszystkie szkolenia potwierdzone są odpowiednimi certyfikatami ich ukończenia.

Wykaz szkoleń organizowanych w Polsce przedstawiłam w Tabeli 11.1. W ich ramach zdobywałam wiedzę na temat funkcjonowania i rozwoju przedsiębiorstw, analizy finansowej, wyceny przedsiębiorstw, rachunkowości, zarządzania projektami, oceny projektów inwestycyjnych, podatków, czy też wybranych zagadnień związanych z zarządzaniem organizacjami.

Tabela 11.1. Uczestnictwo w szkoleniach w Polsce podnoszących kwalifikacje zawodowe- posiadane certyfikaty.

L.p.	Nazwa szkolenia	Instytucja/organizator szkolenia
1	Analiza sprawozdań finansowych	Polska Agencja Rozwoju przedsiębiorczości (PARP)
2	MŚP na rynku kapitałowym	
3	Pozyskiwanie kapitału na działalność MŚP	
4	Zarządzanie projektami dla początkujących	
5	Referent ds. księgowości	Centrum Szkoleniowo-Edukacyjne P&M Management Group
6	Sprawozdawczość i analiza finansowa	Fundacja Rozwoju Rachunkowości
7	Rachunkowość środków trwałych i wartości niematerialnych i pranych – wybrane zagadnienia dla służb technicznych	
8	MS EXCEL201 – dla zaawansowanych	Akademia Linuks
9	Prawo budowlane w procesie inwestycyjnym	Europejski Instytut Prawa Budowlanego
10	EFS/EX03a – MS EXCEL – przegląd narzędzi zaawansowanych	ALTKOM
11	Negocjacje	Grupa Doradczo – Szkoleniowa Focus
12	Nowoczesny wykład, czyli jaki?	Uniwersytet Łódzki

Źródło: opracowanie własne.

Równie istotne znaczenie dla mojego rozwoju naukowego miały szkolenia zagraniczne. Miałam przyjemność uczestniczyć w szeregu szkoleń zakończonych uzyskaniem certyfikatów. Warunkiem uzyskania certyfikatów było uczestnictwo w szkoleniach, zdanie

wszystkich wymaganych testów, napisanie ocenianych esejów. Spis szkoleń prowadzonych przez zagraniczne instytucje komercyjne, jak i szkoły wyższe przedstawiłam w Tabeli 11.2.

Tabela 11.2. Uczestnictwo w szkoleniach zagranicznych- posiadane certyfikaty.

L.p.	Nazwa szkolenia	Instytucja/organizator szkolenia
1	Business Analysis & Process Management	Coursera Project Network
2	Construct Stock Market Indices	
3	Introduction to Valuation with WACC	
4	Create a Financial Statement using Microsoft Excel	
5	Stock Valuation with Dividend Discount Model	
6	Profit Analysis using Economic Value Added	
7	Discounted Cash Flow Modeling	
8	Portfolio Optimization using Markowitz Model	
9	Analyzing Company Performance using Ratios	

Źródło: opracowanie własne.

12. Działalność dydaktyczna i popularyzatorska

Ważnym elementem mojej aktywności dydaktyczno-popularyzatorskiej są następujące formy aktywności dydaktycznej: koordynowanie i prowadzenie zajęć dydaktycznych, promowanie prac magisterskich i licencjackiej oraz aktywizacja studentów i wsparcie ich rozwoju naukowego poprzez koordynację, współpracę i współtworzenie publikacji naukowych.

W okresie swojej pracy na stanowisku badawczo-dydaktycznym, najpierw w roli asystenta a następnie adiunkta, dążyłam do podnoszenia swoich kwalifikacji zawodowych, poprzez liczne szkolenia, w których uczestniczyłam. Staram się także w sposób aktywny wspierać studentów w ich rozwoju naukowym.

Ważnym elementem mojej pracy dydaktycznej są zajęcia prowadzone na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym. W trakcie swojej aktywności od października 2016 roku prowadziłam 15 różnych przedmiotów, w tym 11 koordynowałam, a w 4 byłam współprowadzącym. Zajęcia prowadziłam na sześciu kierunkach studiów, w tym Logistyce, Analityce Gospodarczej, Ekonomii, Bankowości i Finansach Cyfrowych, Finansach i Rachunkowości oraz Rynku Finansowym – Doradztwie Inwestycyjnym.

W tabeli 12.1. przedstawiłam nazwy prowadzonych przedmiotów wraz z kierunkami studiów na których prowadziłam cykl dydaktyczny oraz przypisanym rokiem akademickim.

Tabela 12.1. Wykaz koordynowanych przedmiotów.

L.p.	Nazwa przedmiotu (koordynator)	Kierunek studiów	Rodzaj zajęć	Rok akademicki
1	Seminarium magisterskie	Rynek Finansowy – Doradztwo Inwestycyjne	Seminarium	2022/2023 2021/2022 2020/2021
2	Seminarium licencjackie	Finanse i Rachunkowość	Seminarium	2022/2023
3	Zarządzanie finansowe	Finanse i Rachunkowość	Wykład/ Ćwiczenia konwersatoryjne	2021/2022
4	Wielokryterialne metody oceny przedsiębiorstwa	Finanse i Rachunkowość	Wykład	2022/2023
5	Rachunkowość instrumentów finansowych	Ekonomia Finanse i Rachunkowość	Wykład/ Ćwiczenia	2022/2023
6	Rynek instrumentów pochodnych	Finanse i Rachunkowość	Ćwiczenia informatyczne	2021/2022
7	Rachunkowość finansowa	Rynek Finansowy – Doradztwo Inwestycyjne	Wykład / Warsztaty	2021/2022 2020/2021
8	Rachunkowość zarządcza i controlling	Ekonomia Logistyka	Wykład/ Ćwiczenia konwersatoryjne	2021/2022 2020/2021 2019/2020 2019/2018 2018/2017
9	Strategie inwestycyjne na rynku finansowym	Bankowość i Finanse Cyfrowe Rachunkowość i Finanse Analityka Gospodarcza	Wykład / Ćwiczenia informatyczne	2020/2021 2019/2020 2018/2019 2017/2018
10	Podstawy rachunkowości	Logistyka	Ćwiczenia	2018/2019
11	Rachunkowość zarządcza	Rachunkowość i Finanse	Ćwiczenia	2019/2020 2018/2019
12	Instrumenty finansowe	Finanse i Rachunkowość	Ćwiczenia	2019/2020 2018/2019 2017/2018
13	Finanse przedsiębiorstwa	Rynek Finansowy – Doradztwo Inwestycyjne	Ćwiczenia informatyczne	2022/2023 2021/2022 2017/2018
14	Zarządzanie wartością przedsiębiorstwa	Logistyka Finanse i Rachunkowość	Wykład	2019/2020 2017/2018
15	Fundusze inwestycyjne i strukturyzowane produkty finansowe	Rynek Finansowy – Doradztwo Inwestycyjne	Ćwiczenia konwersatoryjne	2017/2018

Źródło: opracowanie własne.

W okresie przed uzyskaniem stopnia doktora nauk ekonomicznych prowadziłam ćwiczenia na kierunkach Logistyka, Finansach i Rachunkowości oraz Rynku Finansowym – Doradztwie Inwestycyjnym. Wykaz zajęć przedstawiłam w Tabeli 12.2.

Tabela 12.2. Wykaz przedmiotów współprowadzonych.

L.p.	Nazwa przedmiotu	Kierunek studiów	Rodzaj zajęć	Rok akademicki
1	Rachunek kosztów	Finanse i Rachunkowość	Ćwiczenia	2016/2017
2	Finansowanie przedsiębiorstwa	Rynek Finansowy – Doradztwo Inwestycyjne	Ćwiczenia informatyczne	2016/2017
3	Rachunkowość zarządcza i controlling	Logistyka	Ćwiczenia	2016/2017

Źródło: opracowanie własne.

W latach 2016-2023, realizowałam godziny ponadwymiarowe. Najwyższy procent wykonania pensum wyniósł 155,43% w roku akademickim 2016/2017. Tabela 12.3. przedstawia uszczegółowienie danych odnośnie prowadzonej liczby godzin i procentu zrealizowania pensum.

Tabela 12.3. Liczba godzin i procent wykonania pensum

Realizacja pensum	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020	2020/ 2021	2021/ 2022	2022/ 2023
Zrealizowana liczba godzin	357,5	288	238	232	197,5	192,5	261
Procent wykonania pensum	155,43%	125,22%	103,48%	100,87%	116,52%	119,57%	113,50%

Źródło: opracowanie własne.

Zgodnie z obowiązującymi na Uniwersytecie Łódzkim przepisami po raz pierwszy miałam możliwość prowadzić seminarium magisterskiego w 2020 roku. Wypromowałam łącznie 21 prac dyplomowych, w tym 16 licencjackich i 5 magisterskie oraz byłam recenzentem 36 prac, w tym 15 licencjackich i 21 magisterskich.

Ważne miejsce w mojej działalności popularyzującej naukę zajmuje wsparcie studentów w ich rozwoju naukowym, koordynacja prac oraz wskazywanie kierunków badań, czego przejawem są udziały w licznych konkursach z zakresu finansów, takich jak CFA Research Challenge czy The Ethics Challenge organizowane przez CFA Institute.

W trakcie pracy na stanowiskach naukowo-dydaktycznych na UŁ zrealizowałam trzy staże zagraniczne, tzw. Staff Mobility for Teaching (STA) w ramach projektu Erasmus+. Celem głównym tych wyjazdów było przeprowadzenie zajęć dydaktycznych w obszarze finansów przedsiębiorstw (Corporate Finance) dla studentów (studia pierwszego i drugiego stopnia) na następujących uczelniach:

- University of Miskolc, Węgry (październik 2017r.);
- University of Miskolc, Węgry (październik 2018r.);
- University of Palermo, Włochy (listopad 2019r.);

W trakcie pracy naukowo-dydaktycznej na UŁ byłam wielokrotnie zaangażowana w prace nad opracowywaniem treści programowych (sylabusów) przedmiotów na kilku kierunkach studiów (głównie na kierunku Finanse i Rachunkowość oraz Rynek Finansowy – Doradztwo Inwestycyjne) na Wydziale Ekonomiczno – Socjologicznym. Byłam także zaangażowana w tworzenie programu studiów podyplomowych „Analiza finansowa i inwestycje - koncentracja na CFA® poziom I (Financial Analysis and Investments: concentration on CFA® – level I)”.

Byłam również zaangażowana w opracowanie programów nowych specjalności na kierunku Finanse i Rachunkowość (specjalność Inwestycje Kapitałowe) oraz Ekonomia (specjalność Rynek Kapitałowy). W szczególności byłam odpowiedzialna za koordynację i przygotowanie dokumentacji dotyczącej nowej specjalności na kierunku Finanse i Rachunkowość.

Byłam również zaangażowana w prace nad zmianami treści kształcenia na kierunku Rynek Finansowy – Doradztwo Inwestycyjne w celu ich dostosowania do wymogów Komisji Nadzoru Finansowego, który to kierunek 24 kwietnia 2023 r. uzyskał akredytację KNF. Dodatkowo w roku akademickim 2022/2023 pełniłam funkcję opiekuna I roku studiów II stopnia na kierunku Rynek Finansowy – Doradztwo Inwestycyjne. Od 2022 roku jestem także odpowiedzialna za promocje kierunku Rynek Finansowy – Doradztwo Inwestycyjne w mediach społecznościowych. Obecnie jestem zaangażowana w prace nad uzyskaniem przez kierunek Rynek Finansowy – Doradztwo Inwestycyjne akredytacji w ramach University Affiliation Program CFA Institute.

Jestem obecnie także autorką treści programowych (sylabusów) kilku przedmiotów specjalnościowych na kierunku Finanse i Rachunkowość oraz Rynek Finansowy – Doradztwo Inwestycyjne: Rachunkowość finansowa, Zarządzanie wartością przedsiębiorstwa, Wielokryterialne metody oceny przedsiębiorstwa, Strategie inwestycyjne na rynku finansowym, Rachunkowość instrumentów finansowych, Fundusze inwestycyjne i strukturyzowane produkty finansowe czy Zarządzanie finansowe.

W związku z ponad 10-letnią pracą zawodową na UŁ, w październiku 2023r. otrzymałam odznaczenie państwowe – Medal Brązowy za Długoletnią Służbę.

13. Współpraca z otoczeniem biznesowym

Ważne miejsce w moim życiu zawodowym zajmuje współpraca z otoczeniem biznesowym. Posiadam doświadczenie zawodowe zdobyte w ramach praktyk w Banku PEKAO S.A. w oddziale w Łodzi oraz w biurze Regionalnego Centrum Wolontariatu w Łodzi. Dodatkowo po studiach magisterskich pracowałam jako finansista w firmie ROSSMANN SDP Sp. z o.o. w Dziale Inwestycji na stanowisku Specjalisty ds. Rozliczeń, gdzie zajmowałam się oceną projektów inwestycyjnych oraz rozliczeniami tych projektów. W ramach współpracy z firmą ROSSMANN SDP Sp. z o.o. tworzyłam także procedury postępowania związane z elektronicznym obiegiem dokumentów księgowych, czy wdrażania procedur związanych z Ustawą z dnia 24 kwietnia 2015 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem narzędzi ochrony krajobrazu (Dz.U. 2015 poz. 774).

Wykaz mojej aktywności zawodowej przedstawiłam w Tabeli 13.1.

Tabela 13.1. Wykaz aktywności zawodowej.

Okres	Miejsce pracy oraz moje zadania
od 07/2023	Biegły Sądowy przy Sądzie Okręgowym w Katowicach z dziedziny finanse i rachunkowość
od 05/2021	Biegły Sądowy przy Sądzie Okręgowym w Łodzi z dziedziny finanse i rachunkowość
od 10/2020	Członek Rady Wydziału Ekonomiczno – Socjologicznego Uniwersytetu Łódzkiego
od 02/2017	Katedra Rynku i Inwestycji Kapitałowych Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny, Uniwersytet Łódzki: stanowisko: adiunkt
2017	Rossmann SDP Polska Sp. z o.o., Dział Inwestycji, stanowisko: konsultanta Dyrektora ds. procedur
10/2013 – 06/2019	Uczelnia Łazarskiego w Warszawie, stanowisko: wykładowca/ trener
10/2011 – 02/2017	Katedra Ekonomii Przemysłu i Rynku Kapitałowego Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny, Uniwersytet Łódzki: stanowisko: asystent
07/2007 – 09/2011	Rossmann SDP Polska Sp. z o.o., Dział Inwestycji, stanowisko: Specjalisty ds. Rozliczeń
06/2006	PEKAO S.A. Oddział w Łodzi, praktyka zawodowa, stanowisko: obsługa kredytowa i przygotowywanie pakietów (rachunki, karty kredytowe, ROR)
10/2004 - 06/2009	Regionalne Centrum Wolontariatu w Łodzi, praktyka zawodowa, stanowisko: stażysta

Źródło: opracowanie własne.

Swoją wiedzę związaną z finansami przedsiębiorstw, prognozowaniem bankructwa i upadłości, rachunkowością, czy analizą finansową wykorzystuję pisząc opinie do spraw sądowych. W 2021r. zostałam powołana Biegłą Sądu Okręgowego w Łodzi ds. finansów

i rachunkowości. Dodatkowo w lipcu 2023r. zostałam powołana Biegłą Sądu Okręgowego w Katowicach ds. finansów i rachunkowości. Jako Biegły Sądowy przy Sądzie Okręgowym w Łodzi z dziedziny finanse i rachunkowość od maja 2021 roku napisałam ok 200 opinii do różnych spraw zleconych zarówno przez Sądy w Łodzi jak i Sąd Okręgowy w Warszawie czy Sąd Rejonowy w Radomsku. Swoją wiedzę wykorzystuję także pisząc opinię na zlecenie prokuratury okręgowej jak i krajowej do toczących się dochodzeń w sprawach gospodarczych. Moje zainteresowania naukowe związane z modelami dyskryminacyjnymi oraz analizą ekonomiczno – finansową przedsiębiorstwa pozwalają na kompleksowe udzielanie odpowiedzi na zadanie przez Sąd lub prokuraturę pytania związane ze sprawami gospodarczymi.

Ten obszar działalności zawodowej umożliwił zastosowanie zdobytej wiedzy w praktyce oraz podniósł moje kwalifikacje w zakresie pracy dydaktycznej. Praktyka gospodarcza umożliwia mi przekazanie studentom własnych doświadczeń oraz przedstawienie realistycznego i aktualnego obrazu rzeczywistości gospodarczej. Odniesienie się do przedstawianych na zajęciach praktycznych przykładów stwarza studentom możliwość lepszego zrozumienia abstrakcyjnych pojęć i teorii.

Dodatkowym atutem łącznia przeze mnie pracy zawodowej w sferze nauki i biznesu jest lepsza znajomość funkcjonowania obu środowisk, świadomość potencjału i ograniczeń jakie istnieją przy potencjalnych obszarach współpracy. Zdobyte przeze mnie doświadczenia mogą stanowić dodatkowy atut w realizowanych w przyszłości projektach badawczych. Łącznie obu aktywności wpłynęło również na mój rozwój osobisty, dojrzałość oraz umiejętności miękkie tj. m.in. komunikacja, zarządzanie czasem, radzenie sobie ze stresem.

14. Literatura wykorzystana przy omówieniu cyklu

Abellán, J., Mantas, C.J., (2014). Improving experimental studies about ensembles of classifiers for bankruptcy prediction and credit scoring. *Expert Systems with Applications*, 41(8), 3825-3830.

Adamowicz, K., Noga, T., (2017). Assessment applicability of selected models of multiple discriminant analyses to forecast financial situation of Polish wood sector enterprises. *Folia Forestalia Polonica. Series A. Forestry*, 59(1).

Ahmed P., Nanda S., (2001), Style investing: Incorporating growth characteristics in value stocks. *The Journal of Portfolio Management*, 27(3), 47-59.

Akhmadi, A., Robiyanto, R., (2020). The Interaction Between Debt Policy, Dividend Policy, Firm Growth, and Firm Value. *The Journal of Asian Finance, Economics, and Business*, 7 (11), 699-705.

Aktas N., de Bodt E., Lobez F., Statnik J.-C., (2012), The information content of trade credit. *“Journal of Banking and Finance”*, vol. 36, p. 1402–1413;

Altman E. I., (1968), Financial Ratios, Discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy, *Journal of Finance* Nr 23, Vol. 4, September, s. 589-609.

Altman E. I., (1983), *Corporate Financial Distress. A Complete Guide to Predicting, Avoiding, and Dealing with Bankruptcy* (Wiley Interscience, John Wiley and Sons);

Altman E. I., Iwanicz-Drozdowska, M., Laitinen, E. K., Suvas, A., (2014), Distressed firm and bankruptcy prediction in an international context: A review and empirical analysis of Altman's Z-score model. Available at SSRN 2536340.

Altman E.I., Yen J., Zhang L., (2010), Corporate financial distress diagnosis model and application in credit rating for listing firms in China. "Frontiers of Computer Science in China", 4(2), 220-236;

Altman, E.I., (2018). A fifty-year retrospective on credit risk models, the Altman Z-score family of models and their applications to financial markets and managerial strategies, *Journal of Credit Risk*, 14(4).

Altman, E.I., Haldeman, R.G., Narayanan, P., (1977). ZETATM analysis A new model to identify bankruptcy risk of corporations, *Journal of Banking & Finance*, Elsevier, vol. 1(1), pages 29-54, June.

Altman, E.I., Hotchkiss, E., (2006). *Corporate Financial Distress and Bankruptcy*, 3e, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc., Hoboken.

Altman, E.I., Marco, G. and Varetto, F., (1994). Corporate Distress Diagnosis: Comparisons Using Linear Discriminant Analysis and Neural Networks (the Italian Experience), *Journal of Banking and Finance*, Vol. 18, No. 3, pp. 505-529.

Bakar, A.H.A., Abd Razak, A., Yusof, M.N., Abd Karim, N. (2011). Factors determining growth of companies: A study on construction companies in Malaysia. *African journal of business management*, 5(22), 8753-8762.

BANKOLE K. O., UKOLOBI I. O., (2020), Value Relevance of Accounting Information and Share Price in Financial Service Industry. *Research Journal of Finance and Accounting*, 11(8), 2222-1697.

Barauskaite, G., Streimikiene, D., (2021). Corporate social responsibility and financial performance of companies: The puzzle of concepts, definitions and assessment methods. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 28(1), 278-287.

Barboza, F., Basso, L.F.C., Kimura, H., (2021). New metrics and approaches for predicting bankruptcy. *Communications in Statistics-Simulation and Computation*, 1-18.

Bărbuță-Mișu N., Madaleno M., (2020), Assessment of bankruptcy risk of large companies: European countries evolution analysis. *Journal of Risk and Financial Management*, 13(3), 58.

Barnes, R. (2002). Earnings volatility and market valuation: An empirical investigation. LBS Accounting Subject Area Working Paper No. ACCT019.

Bates, T.W., (2005). Asset sales, investment opportunities, and the use of proceeds. *The Journal of Finance*, 60(1), 105-135.

Battall, A.H., Sabri, B.A., (2020). Analysis of Common Stocks and their impact on market value An applied study on the banking sector companies listed on Iraq Stock Exchange. *Tikrit Journal of Administration and Economics Sciences*, 16 (49 part 1), 253-269.

Battisti, E., Bollani, L., Miglietta, N., Salvi, A. (2020). The impact of leverage on the cost of capital and market value. *Management Research Review*.

Beaver, W., Kettler, P., Scholes, M. (1970). The association between market determined and accounting determined risk measures. *Accounting review*, ss.654-682.

Beaver, W.H., (1966). Financial ratios as predictors of failure. *Journal of accounting research*, 71-111.

- Beidleman, C. R. (1973). Income smoothing: The role of management. *Accounting Review*, ss.653-667.
- Berk, J.B., Green, R.C., Naik, V., (1999). Optimal investment, growth options, and security returns. *The Journal of finance*, 54(5), 1553-1607.
- Bharath, S. T., & Shumway, T. (2008). Forecasting default with the Merton distance to default model. *The Review of Financial Studies*, 21(3), 1339-1369.
- Bolek, M. (2018). *Determinanty wzrostu przedsiębiorstw na rynku kapitałowym*. Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego.
- Bombiak, E., (2010). Modele dyskryminacyjne jako metoda oceny sytuacji finansowej przedsiębiorstwa, *Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Przyrodniczo-Humanistycznego w Siedlcach*, Seria: Administracja i Zarządzanie , 86, 141-152;
- Borgman, R.H., Strong, R.A., (2006). Growth rate and implied beta: Interactions of cost of capital models. *The Journal of Business and Economic Studies*, 12(1), 1.
- Brezigar-Masten, A., Masten, I., (2012). CART-based selection of bankruptcy predictors for the logit model. *Expert systems with applications*, 39(11), 10153-10159.
- Brogaard, J., Li, D., & Xia, Y. (2017). Stock liquidity and default risk. *Journal of Financial Economics*, 124(3), 486-502.
- Burton, B.M., Lonie, A.A., Power, D.M., (1999). The stock market reaction to investment announcements: the case of individual capital expenditure projects. *Journal of Business Finance & Accounting*, 26(5-6), 681-708.
- Bustani, B., Kurniaty, K., Widyanti, R., (2021). The Effect of Earning Per Share, Price to Book Value, Dividend Payout Ratio, and Net Profit Margin on the Stock Price in Indonesia Stock Exchange. *JurnalMaksipreneur: Manajemen, Koperasi, dan Entrepreneurship*, 11(1), 1-18.
- Cahyaningrum, Y.W., Antikasari, T.W., (2017). The Influence of Earning Per Share, Price to Book Value, Return on Asset, and Return on Equity to Stock Price in Finance Company. *Jurnal Economia*, 13(2), 191-200.
- Chava S., Jarrow R.A., (2004), Bankruptcy prediction with industry effects. "Review of Finance", vol. 8, p. 537–569;
- Choudhary, N., (2011). Optimal Balance of Financial Instruments: Long-Term Management. *Market Volatility & Proposed Changes in Rights and Liabilities of Affected Parties*.
- Cooper, M.J., H. Gulen, M.J. Schill. (2008). Asset Growth and the Cross-Section of Stock Returns. *Journal of Finance* 63(4), ss.1609-1651.
- Czarnitzki, D., Delanote, J. (2013). Young innovative companies: the new high-growth firms?. *Industrial and Corporatechange*, 22(5), 1315-1340.
- Czekaj J., Dresler Z., (2005), *Zarządzanie finansami przedsiębiorstw Podstawy teorii*, Wydawnictwo naukowe PWN, Warszawa.
- Czerwińska, A., Michna, A., Męczyńska, A., (2013). Determinanty rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw sektora budowlanego, *Zarządzanie i Finanse*, nr 4, cz 2, Fundacja Rozwoju Uniwersytetu Gdańskiego, 79-80.
- Dakua, S., (2019). Effect of determinants on financial leverage in Indian steel industry: A study on capital structure. *International Journal of Finance & Economics*, 24(1), 427-436.
- Damodaran, A., (2008). Equity risk premiums (ERP): determinants, estimation and implications. *Estimation and Implications* (September 23, 2008).
- Danbolt, J., Hirst, I.R., Jones, E., (2011). The growth companies puzzle: can growth opportunities measures predict firm growth?. *The European Journal of Finance*, 17(1), 1-25.

- Dang, H. N., Vu, V. T. T., Ngo, X. T., Hoang, H. T. V. (2019). Study the impact of growth, firm size, capital structure, and profitability on enterprise value: Evidence of enterprises in Vietnam. *Journal of Corporate Accounting & Finance*, 30(1), 144-160.
- Davidsson, P., Delmar, F., Wiklund, J., (2006). *Entrepreneurship and the Growth of Firms*. Edward Elgar Publishing.
- de Wet, J., (2013). Earnings per share as a measure of financial performance: does it obscure more than it reveals?. *De Wet, JH v H*, 265-275.
- Delmar F., (2006), Measuring growth: methodological considerations and empirical results. "Entrepreneurship and the Growth of Firms", 1(1), 62-84.
- Dichev, I. D., Tang, V. W. (2009). Earnings volatility and earnings predictability. *Journal of accounting and Economics*, 47(1), ss.160-181.
- Dittmann, D., Szabela-Pasierbińska, E., Szpulak, A., (2008). *Prognozowanie w zarządzaniu przedsiębiorstwem*, Kraków: Oficyna Wolters Kluwer Business, s. 232.
- Dunne, P., Hughes, A. 1994. Age, size, growth and survival: UK companies in the 1980s. *The Journal of Industrial Economics*, 115-140.
- Dyussembina, S., Park, K., Choi, Y. M. (2023). Income smoothing and firm value: the moderating role of foreign ownership. *Asia-Pacific Journal of Accounting & Economics*, 1-23.
- Echevarria, D. P. (1998). Capital investment and the profitability of fortune 500 industrials: 1971–1990. *Studies in Economics and Finance*, 18(2), 3-35.
- El Hakioui, M., Louitri, A., (2017). Paradigmatic debate on entrepreneurship and firm growth- Essay on the positioning of high-growth.
- El Khoury R., Al Beaïno R., (2014), Classifying manufacturing firms in Lebanon: An application of Altman's model. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*, 109(1), 11-18.
- Fairfield, P. M., Whisenant, J. S., Yohn, T. L. (2003). Accrued earnings and growth: Implications for future profitability and market mispricing. *The accounting review*, 78(1), 353-371.
- Fama, E.F., (1980). Agency problems and the theory of the firm. *The Journal of Political Economy*, 288-307.
- Fama, E.F., French, K.R., (2007). The anatomy of value and growth stock returns. *Financial Analysts Journal*, 63(6). 44-54.
- Farrokh, S., Kordnaeij, A., Zali, M.R., (2016). Factors affecting the growth of small and medium-sized enterprises. *Ijaber*, 14(10), 6199-6216.
- Fitzpatrick P.J., (1932), A comparison of ratios of successful industrial enterprises with those of failed firms, "Certified Public Accountant", Vol. 12.
- Franc-Dąbrowska J., Zbrowska M., (2008), Prognozowanie finansowe dla spółki X – spółka logistyczna, 'Zeszyty Naukowe SGGW w Warszawie. Ekonomika i Organizacja Gospodarki Żywnościowej', Wydawnictwo SGGW, Warszawa, s. 251.
- Franzen, L.A., Rodgers, K.J., Simin, T.T., (2007). Measuring distress risk: The effect of RandD intensity. *The Journal of Finance*, vol. 62 no. 6, 2931–2967.
- Gajdka, J., Stos, D., (1996). Wykorzystanie analizy dyskryminacyjnej w ocenie kondycji finansowej przedsiębiorstw" w: *Restrukturyzacja w procesie przekształceń i rozwoju przedsiębiorstw*, red. R. Borowiecki, AE Kraków.
- Gajdka, J., Stos, D. (2003). Ocena kondycji finansowej polskich spółek publicznych w okresie 1998–2001. W: D. Zarzecki (red.). *Zarządzanie finansami: mierzenie wyników i wycena przedsiębiorstwa*. T. 1. Szczecin: Uniwersytet Szczeciński. ISBN 83-89142-11-2.

- Gasza R., (1997), Związek między wynikami analizy typu Altman a kształtowanie się kursów akcji wybranych spółek giełdowych w Polsce. Rezultaty badań najstarszych spółek giełdowych w latach 1991 – 1995, Bank i Kredyt, Nr 3.
- Gentry, J.A., Pyhrr, S.A., (1973). Simulating an EPS growth model. *Financial Management*, 68-75.
- Georgescu, N., (2009). Relevance Of Accounting Ratios In Analyzing Company Performance, *Metalurgia International*, Vol.14, Issue 8, 85-91.
- Gopalan R., Kadan O., Pevzner M. (2012), Asset liquidity and stock liquidity, *Journal of Financial and*
- Graham, J., Campbell H., Rajgopal S. (2005). The economic implications of corporate financial reporting, *Journal of Accounting and Economics* 40, ss.3-73
- Grice J.S., Ingram R.W., (2001), Tests of the generalizability of Altman's bankruptcy prediction model. "Journal of Business Research", vol. 54, p. 53–61;
- Griffin J.M., Lemmon M.L., (2002), Book-to-market equity, distress risk, and stock returns. "The Journal of Finance", vol. 57 no. 5, p. 2317–2336;
- Habibniya, H., Dsouza, S., Rabbani, M. R., Nawaz, N., Demiraj, R. (2022). Impact of capital structure on profitability: panel data evidence of the telecom industry in the United States. *Risks*, 10(8), 157.
- Hadasik, D. (1998). Upadłość przedsiębiorstw w Polsce i metody jej prognozowania. *Zeszyty Naukowe*,
- Hart, O., Zingales, L. (2017). Companies should maximize shareholder welfare not market value. *ECGI-Finance Working Paper*, (521).
- Hartanti, W., Hermuningsih, S., Mumpuni, D.L., (2019). Pengaruh Earning Per Share Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Intervening Pada Perusahaan Property & Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2017. *Jurnal Sains Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 9(1), 34-44.
- Hepworth, S. R. (1953). Smoothing periodic income. *Accounting Review*, ss.32-39.
- Herman, S. (2018). Analiza porównawcza zdolności predykcyjnej wybranych metod prognozowania upadłości przedsiębiorstw. *Ruch Prawniczy, Ekonomiczny i Socjologiczny*, 80(3), 199-216.
- Hirdinis, M. (2019). Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability.
- Holder-Webb L.M., Wilkins M.S., (2000), The incremental information content of SAS No. 59. Going concern opinions. "Journal of Accounting Research", vol. 38 no. 1, p. 209–219;
- Hristov, I., Chirico, A., Appolloni, A., (2019). Sustainability value creation, survival, and growth of the company: A critical perspective in the Sustainability Balanced Scorecard (SBSC). *Sustainability*, 11(7), 2119.
- Hunt, A., Moyer, S., Shevlin, T. (2000). Earnings volatility, earnings management, and equity value. Unpublished working paper. University of Washington.
- Ibrahim, N.A., Elghareeb, H., Farahat, F.F., AboElfotouh, A., (2021). Comparative Mathematical Model for Predicting of Financial Loans Default using Altman Z-Score and Neutrosophic AHP Methods. *Neutrosophic Sets & Systems*, 43.
- Johnson, R., Soenen L., (2003). Indicators of Successful Companies, *European Management Journal*, Vol. 21, Issue 3, 364–369.
- Kaczmarek, J. (2012). Construction elements of bankruptcy prediction models in multi-dimensional Early Warning Systems. *Polish Journal of Management Studies*, 5, 130-143.

- Kallapur, S., M.A. Trombley. (1999). The Association between Investment Opportunity Set Proxies and Realized Growth. *Journal of Business Finance and Accounting* 26(3&4), ss. 505-519
- Kanapickiene R., Spicas R., (2019), Credit risk assessment model for small and micro-enterprises: the case of Lithuania. *Risks*, 7(2), 67.
- Kaplan, R.S., Norton, D.P., (2005). The balanced scorecard: measures that drive performance. *Harvard business review*, 83(7), 172.
- Kasiewicz S., (1996), Systemy wczesnego ostrzegania w bankowym funduszu gwarancyjnym (BGF), Restrukturyzacja w procesie przekształceń i rozwoju przedsiębiorstw, Wydawnictwa Akademii Ekonomicznej w Krakowie, Kraków;
- Kisielińska, J. (2018). Skuteczność modeli upadłości przedsiębiorstw. *Economic and Regional Studies*, 9(1), 5-17.
- Kliestik, T., Belas, J., Valaskova, K., Nica, E., Durana, P. (2021). Earnings management in V4 countries: The evidence of earnings smoothing and inflating. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 34(1), 1452-1470.
- Kočišová, K., Mišanková, M., (2014). Discriminant analysis as a tool for forecasting company's financial health. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*, 110, 1148-1157.
- Kumar P. R., Ravi V., (2007), Bankruptcy prediction in banks and firms via statistical and intelligent techniques – A review, *European Journal of Operational Research*, Nr 85.
- Kuta, K., Rudnicki, K. (2015). Activity-based costing jako metoda ustalania wyniku operacyjnego w służbie zdrowia. *Journal of Capital Market and Behavioral Finance*, 1(1), ss.49-59.
- Kwak W., Shi Y., Cheh J.J., Lee H., (2005), Multiple criteria linear programming data mining approach: An application for bankruptcy prediction. "Data Mining and Knowledge Management. Lecture Notes in Computer Science", vol. 3327, p. 164–173.
- Lantos, G., (2001). The boundaries of strategic corporate social responsibility. *Journal of Consumer Marketing*. 19. 205-230.
- Levine, R., Zervos, S., (1999). Stock market development and long-run growth. *The World Bank*.
- Lyandres E., Zhdanov A., (2013), Investment opportunities and bankruptcy prediction. "Journal of Financial Markets", vol. 16, p. 439–476.
- Mączyńska, E., Zawadzki, M., (2006). Dyskryminacyjne modele predykcji bankructwa przedsiębiorstw. *Ekonomista*, No 2;
- McKee, T.E., Lensberg, T., (2002). Genetic programming and rough sets: A hybrid approach to bankruptcy classification". *European Journal of Operational Research* 138.2, pp. 436-451.
- Merkevicius E., Garšva G., Girdzijauskas S., (2006), A hybrid SOM-Altman model for bankruptcy prediction. *International Conference on Computational Science*, "Lecture Notes in Computer Science", vol. 3994, p. 364–371;
- Merton, R. C. (1974). On the pricing of corporate debt: The risk structure of interest rates. *The Journal of finance*, 29(2), 449-470.
- Michelson, S.E., Jordan-Wagner J., Wootton C.W. (1999). Income Smoothing and Risk-Adjusted
- Moghim, R., Anvari, A., (2012). An integrated fuzzy MCDM approach and analysis to evaluate the financial performance of Iranian cement companies, *International Journal Of Advanced Manufacturing Technology*, Vol.71, Issue 1-4, 685-698.
- Mohamad, A., Azad, M., Sifat, I.M., (2021). Predicting financial distress in an emerging market: corporate actions, accounting ratios, or both?. *American Journal of Finance and Accounting*, 6(3-4), 314-331.
- Mosteanu, N.R., Faccia, A., Torrebruno, G., Torrebruno, F., (2019). The newest intelligent

financial decisions tool: fractals. A smart approach to assess the risk. *The Business & Management Review*, 10(2), 89-97.

Mueller, E., 2003. Private benefits of control, capital structure and company growth. *GROWTH*.

Muhammad, N., Scrimgeour, F., (2014). Stock returns and fundamentals in the Australian market. *Asian Journal of Finance & Accounting*, 6(1), 271-290.

Nickell, S., Wadhvani, S., Wall, M. (1992). Productivity growth in UK companies, 1975–1986. *European Economic Review*, 36(5), 1055-1085.

Ohlson J A., Juettner-Nauroth B. E., (2005), Expected EPS and EPS growth as determinantsof value. *Review of accounting studies*, 10(2), 349-365.

Ohlson J.A., (2017), Valuation and growth. Available at SSRN 2983031.

Ohlson, J.A., (1980). Financial ratios and the probabilistic prediction of bankruptcy. *Journal of accountingresearch*, 109-131.

Olatunji, T. E., & Adegbite, T. A. (2014). Investment in fixed assets and firm profitability: Empirical evidence from the Nigerian banking sector. *Asian Journal of Social Sciences and Management Studies*, 1(3), 78-82.

Olszewska, K., Turek, T., (2018). Analiza dyskryminacyjna jako narzędzie informacyjne w zakresie kondycji finansowej przedsiębiorstwa. *Zeszyty Naukowe Politechniki Częstochowskiej. Zarządzanie*, (31), 175-186;

Ooghe H., Balcaen S., (2007), Are failure prediction models widely usable? An empirical study using a Belgian dataset. *Multinational Finance Journal*, 11(1/2), 33-76.

Pawełek, B., Gałuszka, K., Kostrzewska, J., Kostrzewski, M., (2017). Classification methods in the research on the financial standing of construction enterprises after bankruptcy in Poland. In *Data Science* (pp. 29-42). Springer, Cham.

Perényi, Á., Yukhanae, A., (2016). Testing relationships between firm size and perceptions of growth and profitability: An investigation into the practices of Australian ICT SMEs. *Journal of Management & Organization*, 22(5), 680-701.

Pilch, B., (2021). An analysis of the effectiveness of bankruptcy prediction models—an industry approach. *Folia OeconomicaStetinensia*, 21(2), 76-96.

Pilote, E., 1(992). Growth opportunities and the stock price response to new financing. *Journal of Business*, 371-394.

Piotroski J.D., (2000), Value investing: The use of historical financial statement information to separate winners from losers. “*Journal of Accounting Research*”, vol. 38, Supplement: Studies on accounting information and the economics of the firm, p. 1–41.

Pitera, R., (2021). An assessment of the reliability of early warning models on the example of small and medium-sized enterprises in the industry and services sector. *Studia Prawno-Ekonomiczne*, 119, 315-331.

Platt, H.D., Platt, M.B., Chen, G., (1995). Sustainable growth rate of firms in financial distress. *Journal of Economics and Finance*, 19(2), 147-151.

Pociecha, J., Pawełek, B., Baryła, M., Augustyn, S. (2014). Statystyczne metody prognozowania bankructwa w zmieniającej się koniunkturze gospodarczej. Fundacja Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie, Kraków.

Pradhan, R.P., (2018). Development of stock market and economic growth: the G-20 evidence, *Eurasian Economic Review*, 8(2), 161-181.

Prusak B., (2005), Nowoczesne metody prognozowania zagrożenia finansowego przedsiębiorstw, Wydawnictwo Difin, Warszawa.

- Prusak, B., (2018). Review of research into enterprise bankruptcy prediction in selected central and eastern European countries. *International Journal of Financial Studies*, 6(3), 60.
- Putri, I. G. A. P. T., Rahyuda, H. (2020). Effect of capital structure and sales growth on firm value with profitability as mediation. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 7(1), 145-155.
- Reisz A.S., Perlich C., (2007), A market-based framework for bankruptcy prediction. "Journal of Financial Stability", vol. 3, p. 85–131.
- Ribeiro, B., Silva, C., Chen, N., Vieira, A., das Neves, J.C., (2012). Enhanced default risk models with SVM+. *Expert Systems with Applications*, 39(11), 10140-10152.
- Rutkowska-Ziarko, A. (2022). Market and accounting measures of risk: The case of the Frankfurt Stock Exchange. *Risks*, 10(1), 14.
- Saputri, H.A., Krisnawati, A., (2020). Comparative Analysis of Modified Altman Z-Score, Springate, Zmijewski, Bankometer, Grover, and RGEC Models for Financial Distress Prediction (Empirical Study in Banking Companies Listed on IDX 2011-2016). *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 7(4), 260-278.
- Sari, I. A. G. D. M., Sedana, I. B. P. (2020). Profitability and liquidity on firm value and capital structure as intervening variable. *International research journal of management, IT and Social Sciences*, 7(1), 116-127.
- Schabek, T., Gajdka, J., Brzeszczyński, J. (2010). Zarządzanie zyskiem w polskich spółkach giełdowych. *Prace Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, (Finanse przedsiębiorstw)*, ss.291-298.
- Schleifer, A., Vishny, R.W., (1997). A survey of corporate governance, *The Journal of Finance*, vol. 52(2), 737-783.
- Siekelova A., Kovalova E., Ciurlău C.F., (2019), Prediction financial stability of Romanian production companies through Altman Z-score. *Ekonomicno-manazerske spektrum*, 13(2), 89-97.
- Sinurat, A., Damanik, E.O.P., Munthe, R., Sriwiyanti, E., Martina, S. (2020). Influence of Investment Decisions, Corporate Social Responsibility and Company Growth in Companies Manufacturing of the Sub-Sector of Consumption Goods Registered in Indonesia Stock Exchange Year 2017-2019. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 3(4), 3421-3432.
- Springate, G.L., (1978). Predicting the possibility of failure in a Canadian firm: A discriminant analysis (Doctoral dissertation, Simon Fraser University.).
- Stefański A., (2010), Analiza dyskryminacyjna na przykładzie wybranych modeli polskich i zagranicznych, *Rozwój lokalny i regionalny. Innowacyjność i rozwój przedsiębiorstw. Zeszyty Naukowe Wyższej Szkoły Bankowej w Poznaniu*, Nr 27(red. Dylewski M.), Poznań, s. 251-264.
- Stolowy, H., Breton, G. (2004). Accounts manipulation: A literature review and proposed conceptual framework. *Review of accounting and finance*, 3(1), 5-92.
- Stubelj, I., (2010). Valuation of Slovene publicly traded companies with a valuation model based on expected earnings and growth opportunities. *Managing Global Transitions*, 8(1), 23.
- Tinoco, M.H., Wilson, N., (2013). Financial distress and bankruptcy prediction among listed companies using accounting, market and macroeconomic variables, *International Review Of Financial Analysis*, Vol.30, 394-419.
- Vochozka M., Vrbka J., Suler P., (2020), Bankruptcy or success? the effective prediction of a company's financial development using LSTM. *Sustainability*, 12(18), 7529.
- Vochozka, M., (2010). Development Of Methods For Comprehensive Evaluation Of Business, *Performance PolitickaEkonomie*, Vol.58, Issue 5, 675-688.

- Wallace W.A., (2004). Risk assessment by internal auditors using past research on bankruptcy applying bankruptcy models. The IIA Research Foundation, Florida.
- Waśniewski T., Skoczyła W., (1993), Analiza symptomów zagrożenia przedsiębiorstwa, Rachunkowość, Nr 12;
- Weinzimmer, L. G., Nystrom, P. C., Freeman, S. J., (1998), Measuring organizational growth: Issues, consequences and guidelines. "Journal of management", 24(2), 235-262.
- Witkowska D., Kuźnik P., (2019), Does fundamental strength of the company influence its investment performance?. Dynamic Econometric Models, 19, 85-96.
- Xie, C., Luo, C., Yu, X., (2011). Financial distress prediction based on SVM and MDA methods: the case of Chinese listed companies. Quality & Quantity, 45(3), 671-686.
- Xu M., Zhang C., (2009), Bankruptcy prediction: the case of Japanese listed companies. "Review of Accounting Studies", vol. 14, p. 534–558.
- Zaleska M.,(2002), Identyfikacja ryzyka upadłości przedsiębiorstwa i banku, Difin, Warszawa.
- Zamfir, M., Manea, M. D., Ionescu, L. (2016). Return on investment–indicator for measuring the profitability of invested capital. Valahian Journal of Economic Studies, 7(2), 79-86.
- Zhang, B., Zheng, X., (2012). The Application Of Adjusted Dupont Model In Financial Performance Evaluation Book Series: Business and Management, 262-268.
- Zmijewski, M.E., (1984). Methodological issues related to the estimation of financial distress prediction models. Journal of Accounting research, 59-82.
- Zuhroh, I. (2019). The effects of liquidity, firm size, and profitability on the firm value with mediating leverage.

Wykaz osiągnięć naukowych albo artystycznych, stanowiących znaczny wkład w rozwój określonej dyscypliny

I. PUBLIKACJE NAUKOWE

Po uzyskaniu stopnia doktora

A. Powiązane tematycznie artykuły naukowe wchodzące w skład osiągnięcia naukowego

Ocena kondycji finansowo - ekonomicznej spółki mierzona za pomocą modeli dyskryminacyjnych jako determinanta wzrostu przedsiębiorstwa.

1. **Gniadkowska-Szymańska A., (2021).** Liquidity of assets and liquidity of shares: the example of the Warsaw Stock Exchange, *Bank i Kredyt*, Narodowy Bank Polski, vol. 52(1), pages 1-22. (MEiN: 70).
2. Bolek, M., **Gniadkowska-Szymańska, A. (2021).** The Condition of Companies and their Growth Based on the Example of Companies Included in WIG and DAX Indices. *Finanse i Prawo Finansowe*, 2(30), 25-44. (MEiN: 40).¹
3. Bolek, M., **Gniadkowska-Szymańska, A. (2022).** Is the Growth of Companies Influencing Their Financial Condition Depending on Their Size: S&P 500 Listed Companies Example. *Asia-Pacific Financial Markets*, 1-15. (MEiN: 40, IF5 = 1,5).²
4. **Gniadkowska - Szymańska A., (2022),** The liquidity of shares and the risk of bankruptcy, *Bank i Kredyt* 53(6), 2022, 565-586. (MEiN: 70).
5. Bolek, M., **Gniadkowska-Szymańska, A. (2022).** Are Bankruptcy Models Adequate for Condition Assessment of Companies Listed on Warsaw Stock Exchange?. *Financial Internet Quarterly*, 18(2), 1-12. (MEiN: 40) ³

¹ Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 50%. Polegał on na przygotowaniu bazy danych wykorzystanych do dalszych obliczeń, napisaniu wprowadzenia, omówieniu teorii (przegląd literatury przedmiotu).

² Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 50%. Polegał on na przygotowaniu bazy danych wykorzystanych do dalszych obliczeń, napisaniu wprowadzenia, omówieniu teorii (przegląd literatury przedmiotu) oraz przeprowadzeniu dyskusji.

³ Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 50%. Polegał on na przygotowaniu bazy danych wykorzystanych do dalszych obliczeń, omówieniu teorii (przegląd literatury przedmiotu) oraz omówienie wyników w dyskusji.

A. Gniadkowska-Szymańska

6. Bolek, M. **Gniadkowska-Szymańska, A., (2023).** Is solvency influencing EPS growth in Poland, Austria and Germany: a comparison study of markets with a similar bankruptcy law, *Int. J. Accounting, Auditing and Performance Evaluation*, Vol. 19, No. 2. (MEiN: 20). ⁴
7. Pietraszewski, P., **Gniadkowska-Szymańska, A., Bolek, M. (2023).** Expected vs. real growth of companies listed on the London Stock Exchange. *Journal of Economics and Finance*, 1-23. (MEiN: 40, IF 0,85).⁵
8. Sadowski A., **Gniadkowska-Szymańska A., Sokolovskij E., Jędrzejczak R., (2024)** THE IMPACT OF ESG STRATEGIES ON GROWTH IN THE LOGISTICS INDUSTRY. *Transport*. (MEiN: 70, IF5: 1,7).⁶

B. Pozostałe artykuły w języku angielskim

1. Bolek, M., **Gniadkowska-Szymańska, A. (2023).** Factors Determining the Financial Condition on the Example of WSE Listed Companies. *Finanse i Prawo Finansowe*, 7–22. <https://doi.org/10.18778/2391-6478.2.38.01>. (MEiN: 70). ⁷
2. Kowalska M., Misztal A., **Gniadkowska – Szymańska A., (2023).** THE SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF THE LOGISTICS SECTOR IN THE LARGEST EU ECONOMIES – COMPARATIVE ANALYSIS, *Scientific Papers of Silesian University of Technology – Organization and Management Series*. No. 187, 273 – 300. <http://dx.doi.org/10.29119/1641-3466.2023.187.15> (MEiN: 100). ⁸
3. Kowalska M., Misztal A., **Gniadkowska – Szymańska A., (2023).** THE IMPACT OF THE MACROECONOMIC AND FINANCIAL SITUATION ON THE SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF THE LOGISTICS SECTOR IN POLAND, *Scientific Papers of Silesian University of Technology – Organization and Management*

⁴ Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 50%. Polegał on na przygotowaniu bazy danych wykorzystanych do dalszych obliczeń, napisaniu wprowadzenia, omówieniu teorii (przegląd literatury przedmiotu).

⁵ Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 33%. Polegał on na przygotowaniu bazy danych wykorzystanych do dalszych obliczeń, napisaniu wprowadzenia, omówieniu teorii (przegląd literatury przedmiotu).

⁶ Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 40%. Polegał on na przygotowaniu bazy danych wykorzystanych do dalszych obliczeń, napisaniu wprowadzenia, opracowaniu metodyki badania, wyliczenie i prezentacja wyników badań empirycznych oraz przeprowadzeniu dyskusji oraz wyników.

⁷ Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 50%. Polegał on na przygotowaniu bazy danych wykorzystanych do dalszych obliczeń, napisaniu wprowadzenia, omówieniu teorii (przegląd literatury przedmiotu) oraz dyskusji i konkluzji.

⁸ Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 33%. Polegał on na koordynacji prac, napisaniu abstraktu i wprowadzenia i wsparciu w pisaniu teorii.

A. Gniadkowska-Szymańska

Series. No. 187, 254 – 272. <http://dx.doi.org/10.29119/1641-3466.2023.187.14> (MEiN: 100).⁹

4. Kowalska M., Misztal A., **Gniadkowska – Szymańska A., (2023).** EXOGENOUS STABILITY AND SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF ENERGY ENTERPRISES IN THE V4, *Scientific Papers of Silesian University of Technology – Organization and Management Series*. No. 176, 294 – 318. <http://dx.doi.org/10.29119/1641-3466.2023.176.18> (MEiN: 100).¹⁰
5. Bolek, M., **Gniadkowska-Szymańska, A.,** Lyroudi, K. (2023). The Day-of-the-Week Anomaly in Light of the COVID–19 Pandemic on an Example of Selected OMX Indices. *Comparative Economic Research*, 26(2), 129-148. (MEiN: 100) ¹¹
6. Bolek, M., **Gniadkowska-Szymańska, A.,** Pietraszewski, P. (2022). Company growth and growth opportunities on the example of some EU stock exchanges in the light of market characteristics. *Acta Universitatis Lodzensis. Folia Oeconomica*, 63-100. (MEiN: 40)¹².
7. Bolek, M., **Gniadkowska-Szymańska, A.,** Lyroudi, K. (2022). Covid-19 Pandemic and Day-of-the-week Anomaly in Omx Markets. *Central European Economic Journal*, 9(56), 158-177. (MEiN: 70) ¹³.
8. **Gniadkowska-Szymańska, A.,** Draženović, B. O., Nikolaj, S. S. (2022). Selected Cryptocurrency Returns and Capital Gains Tax-Based on the Example of Countries with Varying Degrees of Legal Regulations Concerning Cryptocurrencies. *Finanse i Prawo Finansowe*, 3(35), 53-64. (MEiN: 40)¹⁴.
9. **Gniadkowska-Szymańska, A.,** Gubareva, M. (2022). Trading Volume and Capital Gains Tax-Evidence from Selected Stock Markets with Different Characteristics. *Finanse i Prawo Finansowe*, 3(35), 43-52. (MEiN: 40)¹⁵.

⁹ Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 33%. Polegał on na koordynacji prac, napisaniu abstraktu i wprowadzenia i wsparciu w pisaniu teorii.

¹⁰ Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 33%. Polegał on na koordynacji prac, napisaniu abstraktu i wprowadzenia i wsparciu w pisaniu teorii.

¹¹ Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 33%. Polegał on na napisaniu abstraktu, wstępu, metodyki oraz wyliczeń w części empirycznej artykułu.

¹² Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 33%. Polegał on na napisaniu streszczenia, wprowadzenia, omówieniu teorii (przegląd literatury przedmiotu) oraz dyskusji i konkluzji.

¹³ Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 33%. Polegał on na napisaniu abstraktu, wstępu, metodyki oraz wyliczeń w części empirycznej artykułu.

¹⁴ Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 40%. Polegał on na napisaniu abstraktu, wstępu, metodyki oraz wyliczeń w części empirycznej artykułu.

¹⁵ Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 50%. Polegał on na napisaniu abstraktu, wstępu, metodyki, wyliczeń w części empirycznej artykułu oraz dyskusji i konkluzji.

A. Gniadkowska-Szymańska

10. **Gniadkowska-Szymańska, A. (2019).** The Impact of Trade Liquidity on the Rates of Return from Emerging Market Shares Based on the Example of Poland, Austria and Hungary. *Acta Universitatis Lodzensis. Folia Oeconomica*, 4(343), 137-157. (MEiN: 40).
11. Bolek, M., **Gniadkowska-Szymańska, A. (2019).** Financial Liquidity as a Factor Determining the Economic Condition of Companies on the Capital Market in Relation to Bankruptcy Law in Poland. *Financial Internet Quarterly*, 15(1), 1-9. (MEiN: 40).¹⁶
12. **Gniadkowska - Szymańska A. (2018).** The impact of trading liquidity on the rate of return on emerging markets. The example of Poland and the Baltic Countries, *The Financial Internet Quarterly*, vol.13/ nr 4, s. 136-148. (MEiN: 14).
13. **Gniadkowska - Szymańska A. (2018).** The Impact Of The Company's Dividend Policy On The Liquidity Of Its Shares Listed On The Warsaw Stock Exchange, *The Financial Internet Quarterly*, vol.13/ nr 3, s. 24-32. (MEiN: 14).
14. **Gniadkowska-Szymańska A. (2017).** The multifactorial Pastor-Stambaugh model: explaining the impact of liquidity on the rate of return based on the example of the Warsaw Stock Exchange, *Equilibrium. Quarterly Journal Of Economics And Economic Policy*. 12(2), 211-228. doi:10.24136/eq.v12i2.11 (MEiN: 14).

C. Pozostałe artykuły w języku polskim

1. **Gniadkowska-Szymańska, A., Bolek, M. (2018).** Ocena kondycji ekonomicznej i płynności finansowej przedsiębiorstwa na rynku kapitałowym w świetle Prawa Upadłościowego. *Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia*, 91, 11-22. (MEiN: 5).

D. Rozdziały w książkach, monografiach i podręcznikach (w języku polskim i angielskim)

1. **Gniadkowska-Szymańska A., Lyroudi K., (2023)** The day of the week anomaly in the Baltic and Nordic markets, *Analiza finansowa i rynek kapitałowy*, red. prof. Dariusz Zarzecki, *Wydawnictwo Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego*, pp. 161-178. (MEiN: 20).

¹⁶ Mój udział w tworzeniu publikacji oceniam na 50%. Polegał on na przygotowaniu bazy danych wykorzystanych do dalszych obliczeń, napisaniu wprowadzenia, omówieniu teorii (przegląd literatury przedmiotu) oraz przeprowadzeniu dyskusji.

A. Gniadkowska-Szymańska

2. **Gniadkowska - Szymańska A., (2022)**, Czy kapitał intelektualny wpływa na rozwój spółek w zależności od ich wielkości - przykład spółek giełdowych wchodzących w skład WIG30 oraz mWIG40, *Wydawnictwo Uniwersytetu Szczecińskiego*, red. nauk. DARIUSZ ZARZECKI, nr 1, pp. 79-90. (MEiN: 20).

E. Monografie

1. **Gniadkowska-Szymańska A., (2018)**. Płynność obrotu a stopa zwrotu z akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, WUŁ, Łódź, <http://dx.doi.org/10.18778/8142-138-6> (MEiN: 80).

F. Publikacje w trakcie procesu recenzyjnego

1. **Gniadkowska-Szymańska A.,** Sadowski A., Lichocik G., Value creation strategies. The case of Polish and German logistics industry companies listed on the Warsaw and Frankfurt Stock Exchanges. *LogForum*. W trakcie recenzji. (MEiN: 200, IF5: 1,8).
2. Jorge Cea Rodríguez, **Agata Gniadkowska - Szymańska**, Ehsaneh Nejad Mohammad Nameghi, Rashid Khalil. The mediating role of contextual strategy concerning decision-making in conflict management after the COVID-19 pandemic. *Heliyon*. W trakcie recenzji. (MEiN: 40, IF5: 4).
3. Pietraszewski, P., **Gniadkowska-Szymańska, A.,** Bolek, M., The growth of companies listed on the London Stock Exchange – a comparison of FTSE 100 and AIM-listed firms, *European Journal of Management and Business Economics*. W trakcie recenzji. (MEiN: 40, IF5: 4,5).
4. Rashid Khalil, Ehsaneh Nejad Mohammad Nameghi, Jorge Cea Rodríguez, **Agata Gniadkowska - Szymańska**, Labour Mediation and Conflict Management at Workplace: A Comparative Study of Emerging Economies. *Business Perspectives and Research*. W trakcie recenzji. (MEiN: 20).
5. Deszczka, L., **Gniadkowska-Szymańska, A.,** Alternatywne źródła finansowania rozwoju sektora MSP. Rozdział w monografii pt. „Analiza finansowa i rynek kapitałowy” (red. D. Zarzecki). W trakcie recenzji. (MEiN: 20).
6. Gajdka J., **Gniadkowska-Szymańska, A.,** Temperature and stock returns: A long-term worldwide analysis, *ECONOMIC COMPUTATION AND ECONOMIC CYBERNETICS STUDIES AND RESEARCH*, W trakcie recenzji. (MEiN: 40, IF5: 0,9).

Agata Gniadkowska-Szymańska

7. Kowalska M., Misztal A., **Gniadkowska – Szymańska A.**, THE IMPACT OF ENVIRONMENTAL TAXES ON THE FINANCIAL SECURITY OF THE LOGISTICS SECTOR, *Scientific Papers of Silesian University of Technology – Organization and Management Series*. Publikacja po recenzjach, oczekiwanie na decyzje redaktora. (MEiN: 100).
8. **Gniadkowska-Szymańska A.**, Pluskota A., Bolek M., THE CONDITION OF COMPANIES IN RELATION TO THEIR GROWTH ON EXAMPLE OF NYSE AND NASDAQ, *Future Business Journal*, Publikacja po recenzjach, oczekiwanie na decyzje redaktora. (MEiN: 40, IF5: 3,4).
9. Brudny M., **Gniadkowska – Szymańska A.**, Analiza porównawcza CIT estońskiego w Polsce i Estonii. *Zeszyty Naukowe Polskiego Towarzystwa Ekonomicznego w Zielonej Górze*. Publikacja po recenzjach, oczekiwanie na decyzje redaktora. (MEiN: 40).
10. **Gniadkowska-Szymańska, A.**, INTELLECTUAL CAPITAL AND COMPANY VALUE: THE EXAMPLE OF THE WARSAW STOCK EXCHANGE, *Scientific Papers of Silesian University of Technology – Organization and Management Series*. Publikacja po recenzjach, oczekiwanie na decyzje redaktora. (MEiN: 100).

Przed uzyskaniem stopnia doktora

A. Artykuły naukowe

1. **Gniadkowska - Szymańska A. (2016)**. Analysis of the impact of trading liquidity on the development of investment time horizon on the example of the Warsaw Stock Exchange. "*Acta Universitatis Lodziensis. Folia Oeconomica*" 4(324)2016, s. 139-150. DOI: <http://dx.doi.org/10.18778/0208-6018.324.09> (MEiN: 14).
2. **Gniadkowska - Szymańska A. (2015)**. Płynność obrotu akcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. *Prace Naukowe Wyższej Szkoły Bankowej w Gdańsku*, nr 39, ss: 169-182, ISSN: 1899-9867. (MEiN: 6).
3. **Gniadkowska-Szymańska A. (2013)**. Zastosowanie różnych strategii inwestycyjnych na rynku opcji w Polsce. "*PRACE I MATERIAŁY WYDZIAŁU ZARZĄDZANIA UNIwersytetu GDAŃSKIEGO*", 4, ss: 139 - 155, ISSN: 1732-1565. (MEiN: 5).
4. **Gniadkowska - Szymańska A. (2013)**. Istota kosztów agencji - konflikty pomiędzy zarządzającymi przedsiębiorstwem, a dostawcami kapitału. *Rola informatyki w naukach*

A. Gniadkowska-Szymańska

ekonomicznych i społecznych. Innowacje i implikacje interdyscyplinarne, 2/2013 ,p: 93-102, ISSN: 2081-478X. (MEiN: 4).

5. **Gniadkowska - Szymańska A. (2013).** Od czego zależy płynność na rynku giełdowym. *"Rola informatyki w naukach ekonomicznych i społecznych. Innowacje i implikacje interdyscyplinarne"*, 2/2013, p: 103-111, ISSN: 2081-478X. (MEiN: 4).
6. **Gniadkowska-Szymańska A. (2012).** Wpływ płynności obrotu na kształtowanie się stopy zwrotu z akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. *"PRACE I MATERIAŁY WYDZIAŁU ZARZĄDZANIA UNIwersytetu GDAŃSKIEGO"*, 1, ss: 563-570, ISSN: 1732-1565. (MEiN: 5).
7. **Gniadkowska-Szymańska A. (2012).** Decyzja o dywidendach a koszty agencji. *"Rola informatyki w naukach ekonomicznych i społecznych. Innowacje i implikacje interdyscyplinarne"*, 1/2012, ss: 114-124, ISSN: 2081-478X. (MEiN: 2).
8. **Gniadkowska A., Gajdka J., Schabek T. (2010).** Płynność obrotu a stopa zwrotu z akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. *"ZESZYTY NAUKOWE. UNIwersytet Ekonomiczny w POZNANIU"*, 142, ss: 597-605, ISSN: 1689-7374.¹⁷ (MEiN: 9).

B. Rozdziały w monografiach

1. **Gniadkowska-Szymańska A. (2012).** Wpływ zmian zagranicznych indeksów giełdowych na Warszawski Indeks Giełdowy. [w:] red. TADEUSZ DYR, red. ELŻBIETA SIEK (red.), *UWARUNKOWANIA ROZWOJU REGIONALNEGO UNII EUROPEJSKIEJ*, INSTYTUT NAUKOWO-WYDAWNICZY SPATIUM, ss: 237-250, 1. stron monografii ogółem: 260, wyd. pierwsze; ISBN: 978-83-62805-60-0. (MEiN: 4).

¹⁷ Mój udział oceniam na 33%. Napisałam połowę części teoretycznej, dokonałam przeglądu literatury przedmiotu.

A. Gniadkowska-Szymańska

II. INFORMACJA O AKTYWNOŚCI NAUKOWEJ

A. Projekty naukowe i granty badawcze

1. 2014r - 2015r. - Kierownik projektu badawczego z zakresu badań własnych młodych naukowców i uczestników studiów doktoranckich pt. *"Płynność obrotu a stopa zwrotu z akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Przygotowanie modelu ekonometrycznego zgodnie z metodologią opisaną przez Amihud i Mendelson (1986 b) – „Liquidity and Stock Returns”, Chan and Faff (2005) - "Asset pricing and the illiquidity premium" oraz Archarya and Pedersen (2005) - "Asset pricing with liquidity risk"* - kontynuowani poprzednio zaczętych badań, finansowanego ze środków UŁ;
2. 2013r. - Kierownik projektu badawczego z zakresu badań własnych młodych naukowców i uczestników studiów doktoranckich pt. *"Płynność obrotu a stopa zwrotu z akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Przygotowanie modelu ekonometrycznego zgodnie z metodologią opisaną przez Amihud i Mendelson (1986 b) – „Liquidity and Stock Returns”, Chan and Faff (2005) - "Asset pricing and the illiquidity premium" oraz Archarya and Pedersen (2005) - "Asset pricing with liquidity risk."*, finansowanego ze środków UŁ;
3. 2012r. - Kierownik projektu badawczego z zakresu badań własnych młodych naukowców i uczestników studiów doktoranckich pt. *"Płynność obrotu a stopa zwrotu z akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie."*, finansowanego ze środków UŁ.

B. Udział w konferencjach (krajowych i zagranicznych) oraz seminariach naukowych

1. 19.10.2023r. – 20.10.2023r. . - CFA Society Poland Annual Conference: Redefining Finance Horizon. Revitalizing ESG, Embracing Macro Dynamics & Engaging the Digital Generation; uczestnictwo bierne.
2. 27.09.2023r. – 29.09.2023r. - uczestnictwo w XXIV Konferencji Zarządzanie Finansami, organizator: Wydział Ekonomii, Finansów i Zarządzania Uniwersytet Szczeciński; udział z referatem: Alternatywne źródła finansowania rozwoju sektora MSP.

Agnieszka Szynalska

3. 23.03.2023r. uczestnictwo w VII MIĘDZYNARODOWEJ KONFERENCJI NAUKOWEJ OCHRONA I BEZPIECZEŃSTWO UCZESTNIKÓW RYNKU USŁUG FINANSOWYCH W SYTUACJI KRYZYSOWEJ (COVID-19), ŁÓDŹ, organizator: Katedra Bankowości Centralnej i Pośrednictwa Finansowego UŁ wraz z Instytutem Ekspertyz Ekonomicznych i Finansowych w Łodzi oraz Studencką Kliniką Finansów; udział z referatem: Mediation and Conflict Management at Work: A Comparative Study oraz The day of the week anomaly in the light of the Covid-19 pandemic on an example of chosen OMX indices.
4. 26.10.2022r. - 28.10.2022r. uczestnictwo w XXIII Konferencji Zarządzanie Finansami, Kołobrzeg,; organizator: Wydział Ekonomii, Finansów i Zarządzania Uniwersytet Szczeciński; udział z referatem: THE DAY OF THE WEEK ANOMALY IN THE BALTIC AND NORDIC MARKETS;
5. 23.09.2022r. - CFA Society Poland Annual Conference – Financial Markets: Acclimating to the New Reality, Organizator CFA POLNAD; udział bierny;
6. 09.12.2021r. uczestnictwo w VI MIĘDZYNARODOWEJ KONFERENCJI NAUKOWEJ Ochrona i bezpieczeństwo uczestników rynku usług finansowych. Efektywność, diagnoza i perspektywy, ŁÓDŹ, organizator: Katedra Bankowości Centralnej i Pośrednictwa Finansowego UŁ wraz z Instytutem Ekspertyz Ekonomicznych i Finansowych w Łodzi oraz Studencką Kliniką Finansów; udział z referatem: Factors determining the financial condition on the example of WSE listed companies;
7. 02.12.2021r. uczestnictwo w "The Pandemic Shock and its Consequences for Business and the Economy 2021" Poznań, organizator: Instytut Ekonomii i Finansów Wyższej Szkoły Bankowej w Poznaniu; udział z referatem THE DAY OF THE WEEK ANOMALY IN THE LIGHT OF THE COVID-19 PANDEMIC BASIC ON CHOSEN OMX INDICES;
8. 17.11.2021r. uczestnictwo w XXII Konferencji Zarządzanie Finansami, Kołobrzeg,; organizator: Wydział Ekonomii, Finansów i Zarządzania Uniwersytet Szczeciński; udział z referatem: Czy kapitał intelektualny wpływa na rozwój spółek w zależności od ich wielkości - przykład spółek giełdowych wchodzących w skład WIG30 oraz MWIG40;

A. Gładka-Szymańska

9. 03.12.2020r. uczestnictwo w V OGÓLNOPOLSKIEJ KONFERENCJI NAUKOWEJ: "Ochrona i bezpieczeństwo uczestników rynku usług finansowych. Efektywność, diagnoza i perspektywy" organizowanej przez Katedrę Bankowości Centralnej i Pośrednictwa Finansowego UŁ wraz z Instytutem Ekspertyz Ekonomicznych i Finansowych w Łodzi oraz Studencką Kliniką Finansów; udział z referatem: The condition of companies influencing their growth on the example of Polish and German stock exchanges;
10. 18.11.2020r. - 19.11.2020r.- uczestnictwo w XXI Międzynarodowej Konferencji Zarządzanie Finansami organizowanej przez Katedrę Inwestycji i Wyceny Przedsiębiorstw, Uniwersytetu Szczecińskiego; udział z referatem: Economic condition and bankruptcy models– the assessment on example of WSE listed companies;
11. 27.03.2019r. - 29.03.2019r. - uczestnictwo w XX Międzynarodowej Konferencji Zarządzanie Finansami organizowanej przez Katedrę Inwestycji i Wyceny Przedsiębiorstw, Uniwersytetu Szczecińskiego; udział z referatem: Płynność finansowa jako czynnik determinujący kondycję ekonomiczną przedsiębiorstw na rynku kapitałowym w świetle Prawa upadłościowego;
12. 14.03.2018 -16.03.2018 r. - uczestnictwo w XIX Międzynarodowej Konferencji Zarządzanie Finansami organizowanej przez Katedrę Inwestycji i Wyceny Przedsiębiorstw, Uniwersytetu Szczecińskiego; udział z referatem: Ocena kondycji ekonomicznej przedsiębiorstwa na rynku kapitałowym w świetle Prawa upadłościowego.
13. 6.10.2015 - 07.10.2015r. - udział w ogólnopolskiej konferencji naukowej PRZYSZŁOŚĆ FINANSÓW 2015 organizowanej przez Instytut Finansów, Wydział Ekonomiczno - Socjologiczny, Uniwersytet Łódzki; udział z referatem: Investment horizon has significant impact on the development of the liquidity of shares listed on the Warsaw Stock Exchange.
14. 24.09.2015 - 25.09.2015r. - udział w interdyscyplinarnej konferencji „Gospodarka i Społeczeństwo” organizowanej przez Wydział Ekonomiczno - Socjologiczny, Uniwersytet Łódzki; udział z referatem: The effect of dividends paid out by the WSE-listed companies on the liquidity of their stocks.
15. 14.09.2014 - 16.09.2014r. - udział w VII Konferencji Naukowej z cyklu Innowacje Finansowe: "Finanse - Inwestycje - Ryzyko" organizowanej przez Katedrę Finansów.

A. Gładka-Szymańska

Przedsiębiorstw Wyższej Szkoły Bankowej w Gdańsku; udział z referatem: Płynność obrotu akcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie - wybór odpowiedniej miar.

16. 26.04.2013r. udział w IV Ogólnopolskiej Konferencji Młodych Naukowców organizowanej przez Wydział Zarządzania Uniwersytetu Gdańskiego w Sopocie; udział z referatem: Zastosowanie różnych strategii inwestycyjnych na rynku opcji w Polsce.
17. 25.06.2012 – 26.06.2012r udział w V Międzynarodowej Konferencji Naukowej „Przyszłość integracji europejskiej” organizowanej przez Wydział Ekonomiczny Politechniki Radomskiej im. Kazimierza Pułaskiego oraz Wydział Ekonomiczny Wyższej Szkoły Rozwoju Lokalnego w Żyrardowie; udział z referatem: Wpływ zmian zagranicznych indeksów giełdowych na Warszawski Indeks Giełdowy.
18. 27.04.2012r. udział w III Ogólnopolskiej Konferencji Młodych Naukowców organizowanej przez Wydział Zarządzania Uniwersytetu Gdańskiego w Sopocie; udział z referatem: Wpływ płynności obrotu na kształtowanie się stopy zwrotu z akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
19. 30.06.2010r. udział w Konferencji Katedr Finansów organizowanej przez Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu; udział z referatem: Płynność obrotu a stopa zwrotu z akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

C. Udział w komitetach organizacyjnych naukowych konferencji krajowych lub międzynarodowych

1. Aktywny członek Komitetu Naukowego w Interdyscyplinarnej konferencji „Gospodarka i Społeczeństwo” organizowanej przez Wydział Ekonomiczno - Socjologiczny, Uniwersytet Łódzki;
2. Aktywny członek Komitetu Naukowego VII MIĘDZYNARODOWEJ KONFERENCJI NAUKOWEJ OCHRONA I BEZPIECZEŃSTWO UCZESTNIKÓW RYNKU USŁUG FINANSOWYCH W SYTUACJI KRYZYSOWEJ (COVID-19), której organizatorem jest Katedra Bankowości Centralnej i Pośrednictwa Finansowego UŁ wraz z Instytutem Ekspertyz Ekonomicznych i Finansowych w Łodzi oraz Studencką Kliniką Finansów.

Agnieszka Szynalska

D. Członkostwo w międzynarodowych lub krajowych organizacjach i towarzystwach naukowych

1. Stowarzyszenie Księgowych w Polsce Oddział Okręgowy w Łodzi
2. World Economics Association (WEA)
3. CFA Poland

E. Szkolenia (uczestnictwo)

Posiadane certyfikaty z tytułu ukończenia szkoleń:

1. Referent ds. księgowości (Centrum Szkoleniowo-Edukacyjne P&M Management Group)
2. MŚP na rynku kapitałowym (Akademia PARP)
3. Analiza sprawozdań finansowych (Akademia PARP)
4. Pozyskiwanie kapitału na działalność MŚP (Akademia PARP)
5. Zarządzanie projektami dla początkujących (Akademia PARP)
6. SPRAWOZDAWCZOŚĆ I ANALIZA FINANSOWA (FUNDACJA ROZWOJU RACHUNKOWSCI)
7. MS EXCEL201 – dla zaawansowanych (Akademia Linuks)
8. Rachunkowość środków trwałych i wartości niematerialnych i pranych – wybrane zagadnienia dla służb technicznych (FINANSOWA (FUNDACJA ROZWOJU RACHUNKOWSCI)
9. Prawo budowlane w procesie inwestycyjnym (Europejski Instytut Prawa Budowlanego)
10. EFS/EX03a – MS EXCEL – przegląd narzędzi zaawansowanych (ALTKOM)
11. Negocjacje (Grupa Doradzo – Szkoleniowa Focus)
12. Nowoczesny wykład, czyli jaki? (Uniwersytet Łódzki)
13. Business Analysis & Process Management (Coursera Project Network)
14. Construct Stock Market Indices (Coursera Project Network)
15. Introduction to Valuation with WACC (Coursera Project Network)
16. Create a Financial Statement using Microsoft Excel (Coursera Project Network)
17. Stock Valuation with Dividend Discount Model (Coursera Project Network)
18. Profit Analysis using Economic Value Added (Coursera Project Network)

Agnieszka-Szymajski

19. Discounted Cash Flow Modeling (Coursera Project Network)
20. Portfolio Optimization using Markowitz Model (Coursera Project Network)
21. Analyzing Company Performance using Ratios (Coursera Project Network)

F. Udział w procesie recenzenckim

Wykaz czasopism z listy MNiSW/MEiN dla których recenzowałam artykuły naukowe:

1. Innovation and Green Development (ISSN: 2949-7531, Elsevier);
2. International Journal of Accounting and Finance (ISSN: 1752-8232, inderscience.com);
3. Global Business and Economics Review (ISSN 1745-1329; inderscience.com);
4. International Journal of Financial Innovation in Banking (ISSN: 2055-6799, inderscience.com);
5. The South East European Journal of Economics and Business (ISSN 2233-1999, School of Economics and Business in Sarajevo);
6. Sustainability (ISSN: 2071-1050, MDPI);
7. Energies (ISSN: 1996-1073, MDPI);
8. Asia-Pacific Financial Markets (ISSN: 1387-2834, Springer Nature);
9. Economies (ISSN: 2227-7099, MDPI);

G. Współpraca naukowa z ośrodkami krajowymi i międzynarodowymi

- European Scientific Institute;
- Islamic Azad University, Science and Research Branch Tehran;
- Faculty-Department of Management Studies, Middle East College, Knowledge Oasis Muscat;
- Universidad Austral de Chile;
- Kolegium Logistyki Politechniki Łódzkiej oraz Instytutem Informatyki Wydziału Fizyki Technicznej, Informatyki i Matematyki Stosowanej Politechniki Łódzkiej;
- Lisbon School of Economics and Management;
- Research in Social Sciences and Management, Lisbon;
- Faculty of Economics and Business, University of Rijeka;

A. Gładka-Szymańska

- Department of Economics, Business and Statistics, University of Palermo;
- Hellenic Open University;
- Vilnius Gediminas Technical University;
- UiT The Arctic University of Norway (Tromsø).

H. Dorobek dydaktyczny

- Wypromowane prace dyplomowe (2020-2022): **21**.
 - Wypromowane prace licencjackie (2020-2022): 16,
 - Wypromowane prace magisterskie (2020-2022): 5.
- Zrecenzowane prace dyplomowe (2018-2022): **36**.
 - Zrecenzowane prace licencjackie (2018-2022): 15,
 - Zrecenzowane prace magisterskie (2018-2022): 21 .
- Koordynowane przedmioty: 11.
- Współprowadzone przedmioty: 4.

Wykaz wypromowanych prac licencjackich:

1. Mateusz Szymorek, Efektywność działania funduszy inwestycyjnych akcji, 07.12.2023r.
2. Jacek Garstka, Wpływ wybranych czynników makroekonomicznych na polską giełdę papierów wartościowych na przykładzie WIG w latach 2010-2019, 28 listopada 2023r.
3. Ilona Skóra, Zakładanie mikroprzedsiębiorstwa w Polsce – etapy, finansowanie i formy opodatkowania, 28 listopada 2023r.
4. Michał Kulesz, Finanse behawioralne – psychologiczne aspekty podejmowania decyzji inwestycyjnych, 16 listopada 2023r.
5. Seweryn Rygielski, Testowanie hipotezy o średniej efektywności rynku w kontekście anomalii dni tygodnia na GPW, 16 listopada 2023r.
6. Kamila Świerczyńska, Polityka dywidendy na przykładzie spółek sektora handlowego - LPP S.A. oraz Dino Polska S.A., 26 października 2023r.
7. Bartosz Olejnik, Analiza ekonomiczno-finansowa spółki CI Games, 26 października 2023r.

Agnieszka-Szymajski

8. Małgorzata Koperek, Emisja obligacji jako źródło finansowania przedsiębiorstwa na przykładzie CCC S.A., 3 października 2023r.
9. Piotr Jędraszczyk, Rynek kryptowalut jako forma ochrony kapitału przed inflacją, 13 września 2023r.
10. Roksana Kacperska, Analiza ekonomiczno-finansowa spółki Eurocash, 11 lipca 2023r.
11. Martyna Budny, Analiza porównawcza CIT estońskiego w Polsce i Estonii, 11 lipca 2023r.
12. Michał Kotusiewicz, Analiza finansowa spółki Wawel S.A., 11 lipca 2023r.
13. Kinga Woszczek, Alternatywne źródła finansowania rozwoju sektora małych i średnich przedsiębiorstw, 11 lipca 2023r.
14. Jakub Długosz, Analiza techniczna i fundamentalna spółki CD Projekt, 11 lipca 2023r.
15. Laura Deszczka, Polityka dywidendy spółek polskiego sektora energetycznego, 11 lipca 2023r.
16. Ariunjargal Batnorov, Wycena przedsiębiorstwa metodą dochodową (DCF, DDM) w systemie Excel na przykładzie firmy „APU”, 11 lipca 2023r.

Wykaz wypromowanych prac magisterskich:

1. Michał Kurzawiński, Wymagana stopa zwrotu z instrumentów finansowych przez inwestora indywidualnego w kontekście finansów behawioralnych, 07.12.2023r.
2. Klaudia Jabłońska, Ryzyko bankowe - analiza i ocena na podstawie działalności wybranych banków polskich, 25 listopad 2022r.
3. Igor Dębicki, Giełdowy portfel inwestycyjny jako forma zabezpieczenia wartości pieniądza, 25 listopad 2022r.
4. Jan Przybyliński, Kryptowaluty jako sposób zabezpieczenia kapitału przed inflacją w dobie pandemii, 29 września 2022r.
5. Daniel Grzegory-Roróg, Gotowość społeczeństwa polskiego do inwestycji na rynku finansowym, 29 września 2022r.

Koordynowane przedmioty:

1. Seminarium magisterskie
2. Seminarium licencjackie
3. Zarządzanie finansowe

Agnieszka - Szynalska

4. Wielokryterialne metody oceny przedsiębiorstwa
5. Rachunkowość instrumentów finansowych
6. Rynek instrumentów pochodnych
7. Rachunkowość finansowa
8. Rachunkowość zarządcza i controlling
9. Strategie inwestycyjne na rynku finansowym
10. Podstawy rachunkowości
11. Rachunkowość zarządcza
12. Instrumenty finansowe
13. Finanse przedsiębiorstwa
14. Zarządzanie wartością przedsiębiorstwa
15. Fundusze inwestycyjne i strukturyzowane produkty finansowe

Współprowadzone przedmioty:

1. Rachunek kosztów
2. Finansowanie przedsiębiorstwa
3. Rachunkowość zarządcza i controlling

Udział w komitetach organizacyjnych tworzących nowe kierunki studiów lub specjalności

1. Kierunku **Rynek Finansowy – Doradztwo Inwestycyjne** na Uniwersytecie Łódzkim (kierunek z akredytacją KNF) – kierunek II stopnia na studiach stacjonarnych;
2. Akredytacja kierunku Rynek Finansowy – Doradztwo Inwestycyjne na Uniwersytecie Łódzkim w ramach **University Affiliation Program CFA Institute** (<https://www.cfainstitute.org/en/about/universities/university-affiliation#sort=%40titlewithfallback%20ascending>);
3. Specjalność **Inwestycje Kapitałowe** – specjalność dla kierunku Finanse i Rachunkowość na Uniwersytecie Łódzkim, I stopień, studia stacjonarne;
4. Specjalność **Rynek Kapitałowy** – specjalność dla kierunku Ekonomia na Uniwersytecie Łódzkim, I stopień, studia stacjonarne;
5. Studia podyplomowe **Analiza finansowa i inwestycje - koncentracja na CFA® poziom I (Financial Analysis and Investments: concentration on CFA® – level I)**;

Agnieszka - Szynalska

Alquadkasske-Szymaiske

III. INFORMACJA O WSPÓŁPRACY Z OTOCZENIEM SPOŁECZNYM I GOSPODARCZYM

A. Współpraca z sektorem gospodarczym

1. Biegły sądowy z dziedziny rachunkowość i finanse przy Sądzie Okręgowym w Katowicach (obecnie);
2. Biegły sądowy z dziedziny rachunkowość i finanse przy Sądzie Okręgowym w Łodzi (obecnie);
3. Rossmann SDP Polska Sp. z o.o., Dział Inwestycji, stanowisko: konsultanta Dyrektora ds. procedur (2017);
4. Uczelnia Łazarskiego w Warszawie, stanowisko: trener/ wykładowca (2013 – 2019);
5. Rossmann SDP, Dział Inwestycji, stanowisko: Specjalista ds. Rozliczeń (2007-2011);
6. Regionalne Biuro Wolontariatu w Łodzi, praktyka studencka, stanowisko: obsługa interesantów (2004 – 2009);
7. PEKAO S.A. I Oddział w Łodzi, praktyka zawodowa, stanowisko: obsługa kredytowa i przygotowywanie pakietów (rachunki, karty kredytowe, ROR) (2006).

B. Aplikacja produktu będącego wynikiem badań naukowych

W ramach współpracy z firmą Rossmann została stworzona procedura postępowania związane z elektronicznym obiegiem dokumentów księgowych, czy wdrażania procedur związanych z Ustawą z dnia 24 kwietnia 2015 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem narzędzi ochrony krajobrazu (Dz.U. 2015 poz. 774).

C. Ekspertyzy, raporty wykonane na zamówienie instytucji publicznych lub przedsiębiorców

Jako Biegły Sądowy przy Sądzie Okręgowym w Łodzi oraz Biegły Sądowy przy Sądzie Okręgowym w Katowicach z dziedziny finanse i rachunkowość od maja 2021 roku napisałam ok 200 opinii do różnych spraw zleconych zarówno przez Sądy w Łodzi jak i Sąd Okręgowy w Warszawie czy Sąd Rejonowy w Radomsku. Swoją wiedzę wykorzystuję także pisząc opinie

Agnieszka Szymańska

na zlecenie prokuratury okręgowej jak i krajowej do toczących się dochodzeń w sprawach gospodarczych.

IV. INFORMACJE NAUKOMETRYCZNE

Parametryczna ocena całości mojego dorobku naukowego (stan na dzień 05.02.2024r.).

- Indeks Hirscha (H): Google Scholar: 3, 10-indeks: 3; Web of Science: 5.
- Liczba cytowań: Google Scholar: 46; 36 (od 2018 r.); Web of Science: 5.
- Impact Factor (IF): 4,05.
- 5-letni Impact Factor (5IF): 4,25.
- Łączna liczba punktów MNiSW/MEiN za publikacje: 1371.
- Liczba referatów na konferencjach: 17

A. Gładka-Szymańska

(pieczęć placówki kształcenia ustawicznego
lub centrum kształcenia zawodowego)

ZAŚWIADCZENIE o ukończeniu kursu

Zaświadcza się, że Pan/i **Agata Gniadkowska-Szymańska**
(imię/imiiona i nazwisko)

27.03.1984

(data urodzenia)

Łódź

(miejsce urodzenia)

84032706723

(numer PESEL¹⁾)

ukończył/a kurs **referent ds. księgowości**
(nazwa kursu)

z wynikiem bardzo dobrym w wymiarze **50** godzin

prowadzony przez **Centrum Szkoleniowo – Edukacyjne
P&M Management Group**

(nazwa i adres placówki kształcenia ustawicznego,
lub centrum kształcenia zawodowego)

Zaświadczenie wydano na podstawie § 22 ust. 4 rozporządzenia Ministra Edukacji Narodowej z dnia 19 marca 2019 r.
w sprawie kształcenia ustawicznego w formach pozaszkolnych (Dz. U. poz. 652).

Warszawa, 27.04.2023 r.
(miejscowość, data)

Nr **0817/23** r.²⁾



**CENTRUM SZKOLENIOWO - EDUKACYJNE
P&M MANAGEMENT GROUP**
(pieczęć i podpis dyrektora
placówki kształcenia ustawicznego
lub centrum kształcenia zawodowego)

¹⁾ W przypadku osoby, która nie posiada numeru PESEL, należy wpisać nazwę i numer dokumentu potwierdzającego jej tożsamość.

²⁾ Wpisać numer z ewidencji zaświadczeń prowadzonej przez placówkę kształcenia ustawicznego lub centrum kształcenia zawodowego.



Akademia
PARP

CERTYFIKAT

Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości
zaświadcza, że Pan/-i

Agata Gniadkowska-Szymańska

ukończył/-a kurs online

Analiza sprawozdań finansowych

zrealizowany na Portalu
www.akademia.parp.gov.pl



PARP
Grupa PFR



Centrum
Rozwoju MŚP

Certyfikat został wygenerowany automatycznie na podstawie danych osobowych podanych podczas rejestracji na portalu
Akademia PARP i potwierdza zaliczenie testów sprawdzających wiedzę zawartych w programie kursu online.

64330dd1-3ab8-4af1-8bf9-00000a1406ac-9 kwietnia 2023





Akademia
PARP

Program kursu online

Analiza sprawozdań finansowych

Rozdział 1.

Z czego składa się sprawozdanie finansowe?

Rozdział 2.

Analiza poszczególnych elementów sprawozdania

Rozdział 3.

Sytuacje wymagające szczególnej uwagi

www.parp.gov.pl



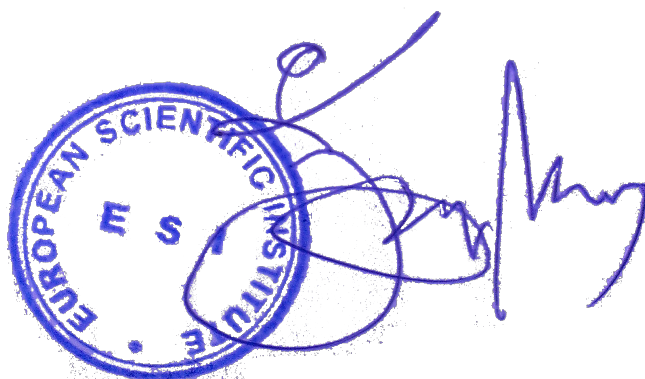


CERTIFICATE

It is hereby certified that **Agata Gniadkowska – Szymańska** (University of Lodz, Faculty of Economics and Sociology, Department of Market and Capital Investments) - researcher at the University of Lodz, cooperated in 2022 and continues to cooperate in 2023 as a chairwoman of the Working Group on Economics and Leadership within the ESI Postdoctoral Program "Social Sciences and Humanities in a Post-Crisis Period"

Dr. Jovan Shopovski

July 2023



CERTIFICATE

It is certified that:

- Mariya Gubareva, Professor from Lisbon School of Economics & Management;
- Agata Gniadkowska-Szymańska, Ph. D. from Faculty of Economics and Sociology, University of Lodz;
- Anita Fajczak-Kowalska, Ph. D. Institute of Information Technology, Lodz University of Technology

Conduct scientific and research projects from September 2022 to March 2023, and work in the following research area: *Comparative analysis of the results of companies listed on stock exchanges in Europe in the context of socio-economic conditions.*



MARIYA GUBAREVA

Agata Gniadkowska-Szymańska
UNIwersytet Łódzki
Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny
KATEDRA RYNKU
I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH
ul. Rewolucji 1905 r. nr 39. 90-214 Łódź
tel. (48-42) 635-48-32

Anita Fajczak-Kowalska
POLITECHNIKA ŁÓDZKA
Wydział Fizyki Technicznej, Informatyki
i Matematyki Stosowanej
Instytut Informatyki
al. Politechniki 8, 93-590 Łódź
tel. 42 631-39-57, e-mail: w7i72@adm.p.lodz.pl
REGON 000001583 NIP 7270021895
Adres do korespondencji
ul. Zeromskiego 116, 90-924 Łódź

Fajczak - Kowalska⁽¹⁾



Lisbon School
of Economics
& Management
Universidade de Lisboa

February 01, 2023

CERTIFICATE

It is hereby certified that **Agata Gniadkowska-Szymańska** (University of Lodz, Faculty of Economics and Sociology, Department of Market and Capital Investments), **Anna Misztal** (University of Lodz, Faculty of Economics and Sociology, Department of Analysis and Strategy of Enterprises) and **Magdalena Kowalska** (University of Lodz, Faculty of Economics and Sociology, Department of Analysis and Strategy of Enterprises), researchers at the University of Lodz, Poland, cooperated in 2022 and continues to cooperate in 2023 with **Mariya Gubareva**, professor from ISEG - Lisbon School of Economics and Management, Universidade de Lisboa.

The substantial scope of the cooperation has been including the research of stock market activity, the investigation of the relationship between capital gains tax paid by investors and the liquidity of the market, expressed by the trading volume, and the cooperation in reviewing articles for the “Innovation and Green Development” journal published by Elsevier.



Best Regards,

Mariya Gubareva, PhD in Economics
Professor of Economics and Finance
Management Department
ISEG - Lisbon School of Economics and Management
Universidade de Lisboa
mgubareva@iseg.ulisboa.pt

CERTIFICATE

It is certified that:

- **Per Engelseth**, Professor from Tromsø School of Business and Economics, UiT The Arctic University of Norway, Narvik Campus;
- **Adam Sadowski**, Professor from Management Faculty, University of Lodz;
- **Agata Gniadkowska-Szymańska**, Ph. D. from Faculty of Economics and Sociology, University of Lodz;
- **Magdalena Kowalska**, Ph. D. from Faculty of Economics and Sociology, University of Lodz;
- **Anna Misztal**, Ph. D. from Faculty of Economics and Sociology, University of Lodz

Conduct scientific and research projects from July 2022 to February 2023, and work in the following research area: "Socio-economic conditions of the functioning of transport companies listed on European Stock Markets".



UNIwersYTET ŁÓDZKI
Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny
KATEDRA RYNKU
I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH
ul. Rewolucji 1905 r. nr 39, 90-214 Łódź
tel. (48-42) 635-48-32



UNIwersYTET ŁÓDZKI
Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny
KATEDRA ANALIZY
I STRATEGII PRZEDSIĘBIORSTWA
ul. Rewolucji 1905 r. nr 37, 90-214 Łódź
tel. (48 42) 635-52-44, 635-52-38
NIP 724-000-32-43



UNIwersYTET ŁÓDZKI
Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny
KATEDRA ANALIZY
I STRATEGII PRZEDSIĘBIORSTWA
ul. Rewolucji 1905 r. nr 37, 90-214 Łódź
tel. (48 42) 635-52-44, 635-52-38
NIP 724-000-32-43

UNIwersYTET ŁÓDZKI
Wydział Zarządzania
Katedra Strategii
i Zarządzania Wartością Przedsiębiorstwa
ul. Matejki 22/28, 90-237 Łódź
tel. (48-42) 635-52-32, 635-52-22



School of Business and Economics
UiT The Arctic University of Norway
N-9037 Tromsø





Fundacja Rozwoju
Rachunkowości



centrum
szkoleniowe

CERTYFIKAT



Fundacja Rozwoju Rachunkowości w Polsce
Centrum Szkoleniowe FRR Sp. z o.o.

zaświadczając, że

Pani **Agata Gniadkowska - Szymańska**

uczestniczyła w szkoleniu

SPRAWOZDAWCZOŚĆ I ANALIZA FINANSOWA

w dniu 05.03.2023 r.

w wymiarze 8 godzin dydaktycznych



Olga Karwaczyńska-Riss
Dyrektor Generalny



coursera
project
network

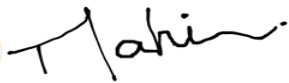
Jun 13, 2023

**Agata Gniadkowska -
Szymańska**

has successfully completed

Business Analysis & Process Management

an online non-credit project authorized by Coursera Project Network and offered through
Coursera



Mahi Ismail
Researcher & Assistant Lecturer

PROJECT
CERTIFICATE



Verify at:

<https://coursera.org/verify/B5C4XRSGBA54>

Coursera has confirmed the identity of this individual and their
participation in the project.



Jun 14, 2023

Agata Gniadkowska -
Szymańska

has successfully completed

Profit Analysis using Economic Value Added

an online non-credit project authorized by Coursera Project Network and offered through
Coursera

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Bekhruzbek Ochilov", written over a horizontal dotted line.

Bekhruzbek Ochilov, ACSI
Investment Analyst

PROJECT
CERTIFICATE



Verify at:

<https://coursera.org/verify/BR6HKYG9SXNV>

Coursera has confirmed the identity of this individual and their
participation in the project.

coursera
project
network

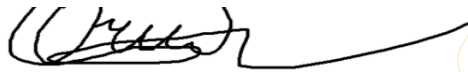
Jun 13, 2023

**Agata Gniadkowska -
Szymańska**

has successfully completed

Introduction to Valuation with WACC

an online non-credit project authorized by Coursera Project Network and offered through
Coursera



Bekhruzbek Ochilov, ACSI
Investment Analyst

PROJECT
CERTIFICATE



Verify at:

<https://coursera.org/verify/CSAWC7XZKYS2>

Coursera has confirmed the identity of this individual and their
participation in the project.



Jun 15, 2023

Agata Gniadkowska -
Szymańska

has successfully completed

Analyzing Company Performance using Ratios

an online non-credit project authorized by Coursera Project Network and offered through
Coursera

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Bekhruzbek Ochilov", written over a horizontal dotted line.

Bekhruzbek Ochilov, ACSI
Investment Analyst

PROJECT
CERTIFICATE



Verify at:

<https://coursera.org/verify/D4TMD93N6JGK>

Coursera has confirmed the identity of this individual and their
participation in the project.



Jun 15, 2023

Agata Gniadkowska -
Szymańska

has successfully completed

Construct Stock Market Indices

an online non-credit project authorized by Coursera Project Network and offered through
Coursera

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Bekhruzбек Ochilov", written over a horizontal dotted line.

Bekhruzбек Ochilov, MCSI, PAGRC
Investment Banker

PROJECT
CERTIFICATE



Verify at:
<https://coursera.org/verify/FAFDZ353E4YE>

Coursera has confirmed the identity of this individual and their
participation in the project.



Jun 14, 2023

Agata Gniadkowska -
Szymańska

has successfully completed

Discounted Cash Flow Modeling

an online non-credit project authorized by Coursera Project Network and offered through
Coursera

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Bekhruzbek Ochilov", written over a horizontal dotted line.

Bekhruzbek Ochilov, ACSI
Investment Analyst

PROJECT
CERTIFICATE



Verify at:
<https://coursera.org/verify/L2S3BZV84RQH>

Coursera has confirmed the identity of this individual and their
participation in the project.

coursera
project
network

Jun 14, 2023

**Agata Gniadkowska -
Szymańska**

has successfully completed

Create a Financial Statement using Microsoft Excel

an online non-credit project authorized by Coursera Project Network and offered through
Coursera

Paula Del Rey

Paula Del Rey
Subject Matter Expert
Freedom Learning Group

PROJECT
CERTIFICATE



Verify at:

<https://coursera.org/verify/N8R5MYM94X3N>

Coursera has confirmed the identity of this individual and their
participation in the project.



Jun 14, 2023

Agata Gniadkowska -
Szymańska

has successfully completed

Portfolio Optimization using Markowitz Model

an online non-credit project authorized by Coursera Project Network and offered through
Coursera

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Bekhruzbek Ochilov".

Bekhruzbek Ochilov, ACSI
Investment Analyst

PROJECT
CERTIFICATE



Verify at:
<https://coursera.org/verify/NJMjXN2PDMH9>

Coursera has confirmed the identity of this individual and their
participation in the project.



Jun 14, 2023

Agata Gniadkowska -
Szymańska

has successfully completed

Stock Valuation with Dividend Discount Model

an online non-credit project authorized by Coursera Project Network and offered through
Coursera

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Bekhruzbek Ochilov", written over a horizontal dotted line.

Bekhruzbek Ochilov, ACSI
Investment Analyst

PROJECT
CERTIFICATE



Verify at:
<https://coursera.org/verify/V9RWRCWQJS7V>

Coursera has confirmed the identity of this individual and their
participation in the project.

Certyfikat Ukończenia Szkolenia

Agata Gniadkowska

ukończyła szkolenie

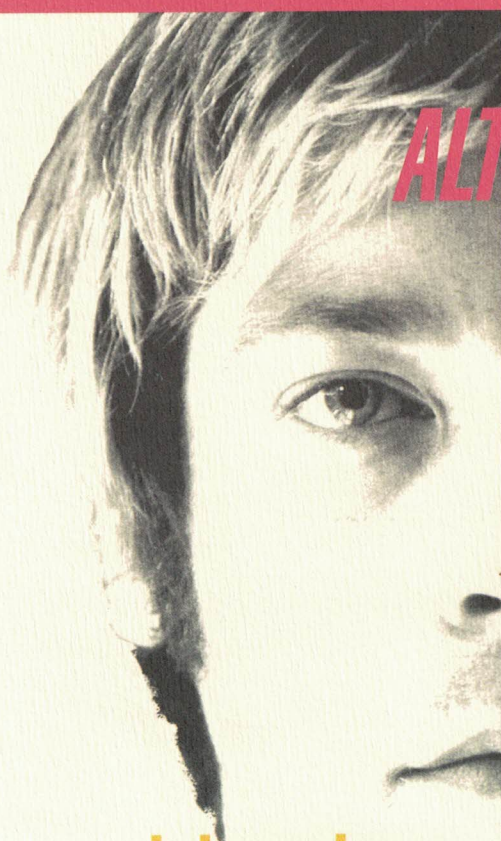
MS Excel 201 – dla zaawansowanych

zorganizowane przez Akademię Linuksa w dniach 8 – 9 kwietnia 2010

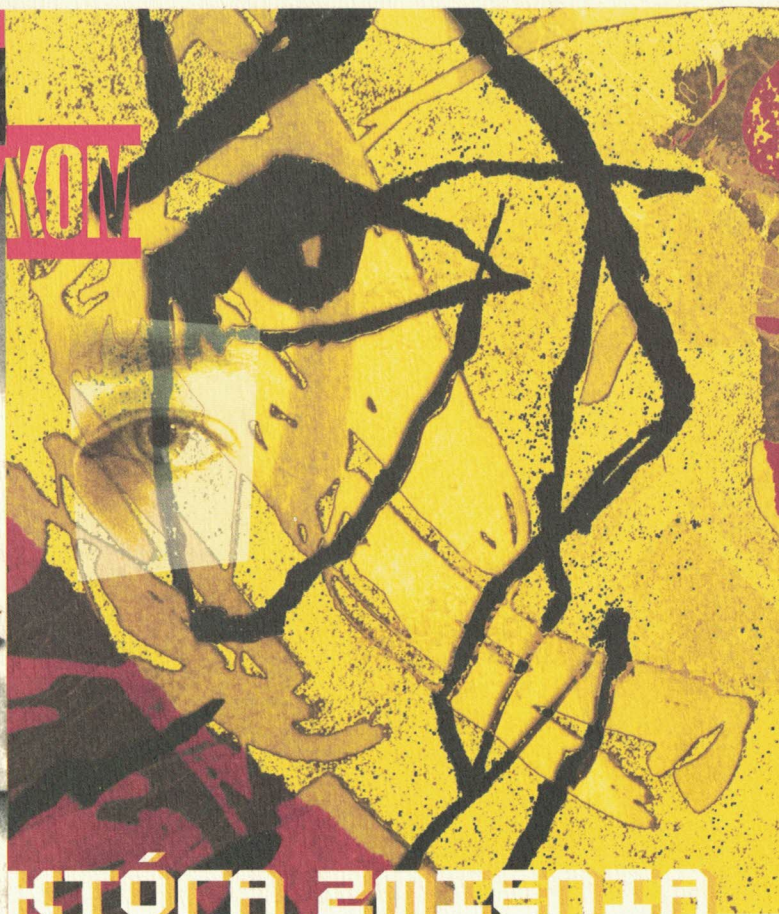
Program szkolenia objął:

Usprawnienia w codziennej pracy: nazywanie komórek, praca z komórkami nazwanymi, formatowanie warunkowe i jego typowe zastosowania; widok zależności w formułach; sumy pośrednie; zaawansowane filtry; tabele i raporty przestawne; walidacja danych; wybrane narzędzia wspomagające pracę grupową: ochrona komórek, skroszytów i arkuszy, typowe scenariusze, ustawiania zabezpieczeń, odnośniki między skoroszytami i arkuszami; zarządzanie danymi: importowanie i eksportowanie danych, formaty plików i ich charakterystyka; połączenie z bazą danych, kwerendy baz danych; tworzenie, edycja i uruchamianie makr, wybrane typowe, przydatne zastosowania.

Ragudei
Wykładowca



ALTKOM



Wiedza, KTÓRA ZMIENIA

Świadectwo ukończenia szkolenia

Agata Gniadkowska

Imię i nazwisko

EFS/EX03a – MS Excel – Przegląd narzędzi zaawansowanych

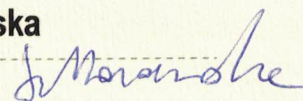
Nazwa

Łódź, dn. 10.12 - 12.12.2007

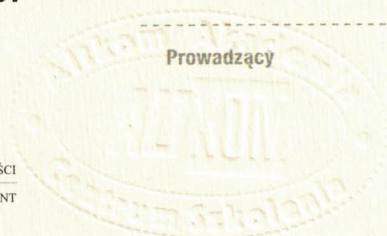
Monika Morawska

Data

Prowadzący

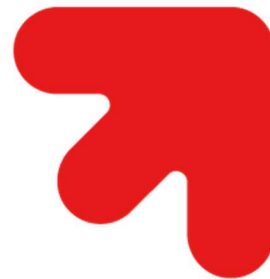



POLSKA AGENCJA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORCZOŚCI
POLISH AGENCY FOR ENTERPRISE DEVELOPMENT



ALTKOM

ALTKOM AKADEMIA S.A.
Warszawa • Kraków • Katowice • Poznań • Wrocław • Gdynia • Łódź



Zaświadczenie

Pani

Agata Gniadkowska-Szymańska

ukończyła w dniu 10.01.2024 r. szkolenie

**„Nowoczesny wykład, czyli jaki?”
prowadzone przez dr Kamilę Szymańską
z Centrum Rekrutacji i Doskonałości Dydaktycznej**

podpis Prorektora
ds. studentów i jakości kształcenia



Akademia
PARP

CERTYFIKAT

Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości
zaświadcza, że Pan/-i

Agata Gniadkowska-Szymańska

ukończył/-a kurs online

MŚP na rynku kapitałowym

zrealizowany na Portalu
www.akademia.parp.gov.pl



PARP
Grupa PFR



Centrum
Rozwoju MŚP

Certyfikat został wygenerowany automatycznie na podstawie danych osobowych podanych podczas rejestracji na portalu
Akademia PARP i potwierdza zaliczenie testów sprawdzających wiedzę zawartych w programie kursu online.

642f29a9-fed4-4922-af30-00000a1406ac-6 kwietnia 2023





Akademia
PARP

Program kursu online

MŚP na rynku kapitałowym

Rozdział 1.

Charakterystyka rynku kapitałowego

Rozdział 2.

Instrumenty rynku kapitałowego w finansowaniu rozwoju firm

Rozdział 3.

Emisja akcji

Rozdział 4.

Emisja obligacji

Rozdział 5.

Obowiązki spółek publicznych

www.parp.gov.pl



**CERTYFIKAT
UKOŃCZENIA PROGRAMU SZKOLENIOWEGO**

„Negocjacje”

Agata Gniadkowska

**ROSSMANN
Supermarkety Drogeryjne Polska Sp. z o.o.**

2-3 czerwca 2008

GRUPA
FOKUS
DORADCZO-SZKOLENIOWA

Podpis Trenera


Anna Jankowska-Zdral

PREZES
SĄDU OKRĘGOWEGO W KATOWICACH
ul. Francuska 38, 40-028 Katowice
e-mail: prezes@katowice.so.gov.pl

Katowice, dnia 13 lipca 2023 roku

Adm – 0161 – 176/23

Decyzja

Na podstawie § 1 ust. 1, § 2 i § 12 ust. 1 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 24.01.2005 r. w sprawie *biegłych sądowych* (Dz. U. Nr 15, poz. 133) **ustanawiam Panią dr Agatę Gniadkowską - Szymańską** biegłym sądowym z zakresu:

finansów i rachunkowości

w okręgu Sądu Okręgowego w Katowicach, na okres **do dnia 31 grudnia 2028 r.**

Uzasadnienie

wyżej wymieniona wykazała, że posiada teoretyczne i praktyczne wiadomości specjalne we wskazanej dziedzinie i daje rękojmię należytego wykonywania obowiązków biegłego sądowego.

Pouczenie:

Od niniejszej decyzji służy prawo odwołania do Ministra Sprawiedliwości za pośrednictwem Prezesa Sądu Okręgowego w Katowicach w terminie 14 dni od daty otrzymania niniejszej decyzji. W trakcie biegu terminu do wniesienia odwołania strona może zrzec się prawa wniesienia odwołania, a wówczas decyzja staje się ostateczna i prawomocna z dniem doręczenia Prezesowi Sądu Okręgowego w Katowicach oświadczenia o zrzeczeniu się tego prawa.



**Z upoważnienia
PREZESA SĄDU OKRĘGOWEGO**

Bartłomiej Witek
Wiceprezes SSO Bartłomiej Witek

Otrzymują:

- 1) Pani dr Agata Gniadkowska - Szymańska
Gajówka – Parcel 11,
99 – 205 Dalików
- 2) aa

Łódź, dnia 11 maja 2021r.

**PREZES SĄDU OKRĘGOWEGO
w ŁODZI**

Plac Dąbrowskiego 5
90-921 Łódź

A.XX-0131-38/21

**Pani
Agata Gniadkowska - Szymańska**

ul. Hufcowa 22 m. 8
94-107 Łódź

DECYZJA

Prezesa Sądu Okręgowego w Łodzi

Działając na podstawie art. 104 § 1 kodeksu postępowania administracyjnego tj. z dnia 16 marca 2021 r. (Dz.U. z 2021r. poz. 735) oraz § 1 ust. 1 i 2, § 2 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 24 stycznia 2005 r. w sprawie biegłych sądowych (Dz. U. nr 15, poz. 133),
u s t a n a w i a m Panią biegłym sądowym przy Sądzie Okręgowym w Łodzi z dziedziny:

finanse i rachunkowość.

Okres ustanowienia upływa z dniem 31 grudnia 2026 r.

Ustanowienie upoważnia Panią do używania tytułu biegłego sądowego wyłącznie przy wydawaniu opinii na zlecenie sądu lub organu prowadzącego postępowanie przygotowawcze w sprawach karnych (§ 15 w/w rozporządzenia).

Na podstawie art. 107 § 4 k.p.a. odstąpiono od uzasadnienia decyzji.



Z upoważnienia Prezesa
WICEPREZES
Sądu Okręgowego w Łodzi

Iwona Matyjas

Pouczenie:

Od powyższej decyzji przysługuje odwołanie do Ministra Sprawiedliwości w terminie 14 dni od jej doręczenia, a gdy decyzja zostanie ogłoszona ustnie od dnia jej ogłoszenia. Odwołanie wnosi się za pośrednictwem Prezesa Sądu Okręgowego w Łodzi (art. 129 § 1 i 2 k.p.a.).



Akademia
PARP

CERTYFIKAT

Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości
zaświadcza, że Pan/-i

Agata Gniadkowska-Szymańska

ukończył/-a kurs online

Pozyskiwanie kapitału na działalność MŚP

zrealizowany na Portalu
www.akademia.parp.gov.pl



PARP
Grupa PFR



Centrum
Rozwoju MŚP

Certyfikat został wygenerowany automatycznie na podstawie danych osobowych podanych podczas rejestracji na portalu
Akademia PARP i potwierdza zaliczenie testów sprawdzających wiedzę zawartych w programie kursu online.

6438572d-5f80-4b8f-8a84-00000a1406ac-13-04-2023



Program kursu online

Pozyskiwanie kapitału na działalność MŚP

Rozdział 1.

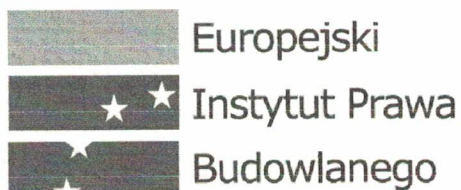
Co to jest kapitał?

Rozdział 2.

Finansowanie przez zobowiązania, cz. 1

Rozdział 3.

Finansowanie przez zobowiązania, cz. 2



CERTYFIKAT

Pani Agata Gniadkowska

Uczestniczyła w dniu 15 stycznia 2009r. w szkoleniu na temat:

**„Prawo budowlane w procesie inwestycyjnym
obowiązujące przepisy i projektowane zmiany”**

organizowanym przez

FUNDACJĘ WSZECHNICY BUDOWLANEJ
i
EUROPEJSKI INSTYTUT PRAWA BUDOWLANEGO



Wykładowca
Arch Mariola Berdysz

Nr 4/01/2009

Wykładowca
Krzysztof Antczak



Fundacja Rozwoju
Rachunkowości
w Polsce



CERTYFIKAT

Fundacja Rozwoju Rachunkowości w Polsce

Centrum Szkoleniowe FRR

zaświadcza, że

*Pani **Agata Gniadkowska***

uczestniczyła w szkoleniu

Rachunkowość środków trwałych

i wartości niematerialnych i prawnych

- wybrane zagadnienia dla służb technicznych

zorganizowanym w Łodzi w dniu 24 czerwca 2009 r.



Piotr Stefańczyk
Prezes Zarządu

Warszawa, 24.06.2009 r.

Nr WA/B/0081/2009



Akademia
PARP

CERTYFIKAT

Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości
zaświadcza, że Pan/-i

Agata Gniadkowska-Szymańska

ukończył/-a kurs online

Zarządzanie projektami dla początkujących

zrealizowany na Portalu
www.akademia.parp.gov.pl



PARP
Grupa PFR



Centrum
Rozwoju MŚP

Certyfikat został wygenerowany automatycznie na podstawie danych osobowych podanych podczas rejestracji na portalu
Akademia PARP i potwierdza zaliczenie testów sprawdzających wiedzę zawartych w programie kursu online.

64538ed9-3020-46a5-8bd8-00000a1406ac-21 kwietnia 2023





Akademia
PARP

Program kursu online

Zarządzanie projektami dla początkujących

Rozdział 1.

Wstęp do zarządzania projektami

Rozdział 2.

Inicjowanie projektu w organizacji

Rozdział 3.

Planowanie w projekcie

Rozdział 4.

Realizacja i zamknięcie projektu

Rozdział 5.

Inne zagadnienia

www.parp.gov.pl

