

Finanse

Zarządzanie finansami

Aspekty teoretyczne i praktyczne

pod redakcją
Jakuba Marszałka i Doroty Starzyńskiej



Zarządzanie finansami

Aspekty teoretyczne
i praktyczne



WYDAWNICTWO
UNIWERSYTETU
ŁÓDZKIEGO

Finanse

Zarządzanie finansami

Aspekty teoretyczne
i praktyczne

pod redakcją
Jakuba Marszałka i Doroty Starzyńskiej

Jakub Marszałek, Dorota Starzyńska – Uniwersytet Łódzki, Wydział Zarządzania
Katedra Finansów i Strategii Przedsiębiorstwa, 90-237 Łódź, ul. Matejki 22/26

RECENZENT

Krystyna Brzozowska

REDAKTOR INICJUJĄCY

Monika Borowczyk

OPRACOWANIE REDAKCYJNE

Monika Poradecka

SKŁAD I ŁAMANIE

Mateusz Poradecki

KOREKTA TECHNICZNA

Leonora Gralka

PROJEKT OKŁADKI

Katarzyna Turkowska

Zdjęcie wykorzystane na okładce: © Depositphotos.com/Rawpixel

Wydrukowano z gotowych materiałów dostarczonych do Wydawnictwa UŁ

© Copyright by Authors, Łódź 2019

© Copyright for this edition by Uniwersytet Łódzki, Łódź 2019

Wydane przez Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego

Wydanie I. W.09221.19.0.K

Ark. druk. 15,625

ISBN 978-83-8142-703-6

e-ISBN 978-83-8142-704-3

Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego

90-131 Łódź, ul. Lindleya 8

www.wydawnictwo.uni.lodz.pl

e-mail: ksiegarnia@uni.lodz.pl

tel. (42) 665 58 63



[Handwritten signature]

Spis treści

Wstęp	11
Witold Kasperkiewicz, Waława Starzyńska	
Profesor Jerzy Różański – naukowiec, dydaktyk, organizator, kolega	15
Kalendarium kariery akademickiej	15
Zainteresowania naukowo-badawcze	16
Dorobek publikacyjny Profesora	16
Udział w życiu naukowym	17
Kształcenie kadry naukowej	18
Udział w programach badawczych	19
Współpraca z praktyką gospodarczą	19
Działalność międzynarodowa i udział w konferencjach zagranicznych	20
Nagrody i odznaczenia	20
Dorobek organizacyjny	20
Współpraca z innymi uczelniami	21
Wykaz publikacji Profesora Jerzego Różańskiego za lata 2018–2000	21
Ewa Bojar, Jakub Bis, Adrian Majcher	
Analiza i ocena poziomu zadłużenia gmin w Polsce w latach 2001–2016 w aspekcie realizacji projektów współfinansowanych z funduszy europejskich	35
Wstęp	35
Polityka i samodzielność finansowa gmin	36
Badania nad poziomem zadłużenia gmin	38
Zakończenie	45
Ryszard Borowiecki, Barbara Siuta-Tokarska, Tomasz Kusio	
Cele a postulatywna filozofia działania współczesnych przedsiębiorstw w świetle paradygmatu ekonomii umiaru i zrównoważenia	49
Wstęp	49
Hierarchizacja i kategoryzacja celów działalności przedsiębiorstwa	50
Postulatywna filozofia działania współczesnego przedsiębiorstwa w kontekście ekonomii umiaru i zrównoważenia	55
Zakończenie	58
Tomasz Czaplą	
Zarządzanie finansami przedsiębiorstwa w perspektywie nauk o zarządzaniu i jakości	63

8 Spis treści

Wiesław Dębski

Parametr beta w zarządzaniu portfelem – aspekty teoretyczno-praktyczne	75
Wstęp	75
Ryzyko inwestycyjne	76
Parametr beta	79
Problemy odnoszące się do szacowania parametru beta	80
Zdefiniowanie próby statystycznej	81
Częstotliwość pomiaru stopy zwrotu	82
Dobór odpowiedniego indeksu giełdowego	84
Zakończenie	85

Jan Jeżak

Corporate Governance as a Concept in Evolution – A World and Domestic Experience	89
Introduction	89
The Process of Evolution of the Anglo-Saxon and German Concepts	90
Implications for Building a Modern Concept of Corporate Governance	93
The Polish Corporate Governance Model – Directions of Changes	95
Conclusions	97

Jerzy Kitowski

Wpływ efektu naśladownictwa na wiarygodność analizy finansowej (na przykładzie modeli dyskryminacyjnych)	101
Wstęp	101
Przykłady powielania błędów w funkcjach dyskryminacyjnych	102
Przykłady powielania błędów w konstrukcji zmiennych modeli dyskryminacyjnych	103
Przykłady „autopowielania” błędów i uproszczeń metodycznych	106
Przykłady braku unifikacji terminologicznej	107
Zakończenie	109

Irena Pyka

Polityka monetarna współczesnych banków centralnych. Efekt przemijania czy nowy paradygmat w teorii finansów	115
Zamiast wstępu	115
Polityka monetarna w rytmie walca	116
Istota i pojęcie stabilności finansowej – spróbujmy to jednak wytłumaczyć	117
Polityka makroostrożnościowa współczesnych banków centralnych	118
Polityka monetarna i makroostrożnościowa a rynek finansowy Co z tego można zrozumieć?	121
Zakończenie	122

Roman Sobiecki

Być czy nie być w strefie euro?	125
--	------------

Grzegorz Urbanek

Wybrane koncepcje marki w kontekście budowania wartości przedsiębiorstwa	131
Wstęp	131
Istota marki	132

Perspektywa ekonomiczna	133
Perspektywa marketingowa	135
Perspektywa prawna	138
Perspektywa rachunkowa	140
Perspektywa finansowa	141
Zakończenie	143

Ewa Walińska

Zarządzanie finansami przedsiębiorstwa – perspektywa systemu rachunkowości	147
Istota zarządzania finansami przedsiębiorstwa	147
Rachunkowość jako system pomiaru ekonomicznego wspomagający zarządzanie finansami przedsiębiorstwa	149
Zarządzanie finansami przedsiębiorstwa jako szczególny obszar nauk ekonomicznych	153
Zakończenie	156

Jerzy Węclawski

Struktura kapitału i instrumenty finansowania przedsiębiorstw rodzinnych	159
Wstęp	159
Przedsiębiorstwo rodzinne jako obiekt badań	160
Wyposażenie przedsiębiorstw w kapitał i sposoby jego pozyskiwania	161
Hipotezy i metody badawcze	163
Charakterystyka próby badawczej	164
Wyniki badań empirycznych	165
Zakończenie	168

Mirosław Wypych

Migracja wartości w spółkach społecznie odpowiedzialnych	173
Wstęp	173
Istota i pomiar zjawiska migracji wartości	174
Idea społecznej odpowiedzialności biznesu jako przesłanka decyzji inwestycyjnych	176
RESPECT Index jako podstawa selekcji spółek społecznie odpowiedzialnych	177
Społeczna odpowiedzialność a migracja wartości – analiza empiryczna	179
Zakończenie	182

Dorota Starzyńska, Justyna Bogotębska

Perspektywy rozwoju rynku nieruchomości mieszkaniowych w Polsce	185
Wstęp	185
Charakterystyka rynku nieruchomości mieszkaniowych w Polsce	186
Analiza perspektyw rozwoju rynku nieruchomości w Polsce	187
Zakończenie	196

Bogna Kaźmierska-Józwiak, Paweł Sekuła, Błażej Socha

Od finansów neoklasycznych do finansów behawioralnych – przegląd badań 199	
Wstęp	199
Finanse neoklasyczne – fundament podejścia normatywnego	200
Anomalie rynkowe – efekt podejścia deskryptywnego w finansach	203
Finanse behawioralne – przegląd głównych badań	204
Zakończenie	212

10 Spis treści

Damian Kaźmierczak, Paweł Kopczyński, Jakub Marszałek

Dłużne finansowanie hybrydowe – różnorodność instrumentów i możliwości zastosowania

	217
Wstęp	217
Istota kapitału hybrydowego	219
Hybrydowe instrumenty finansowe i ich rodzaje	221
Zakończenie	225

Wstęp

Zarządzanie finansami to ważny obszar decyzyjny dotyczący niemal każdego aspektu działalności gospodarczej. Nie bez powodu zatem tak wiele uwagi praktyków i akademików poświęcone jest analizie zjawisk zachodzących w tym obszarze. Lata badań dowodzą niezwykle złożonej natury procesów zarządzania finansami, a ich ocena wyłącznie przez pryzmat nauki o finansach jest często niewystarczająca. Interdyscyplinarny charakter badań dotyczących zarządzania finansami jest więc powszechny i wysoce pożądany. W takim też kontekście przygotowano niniejszą monografię. Jej celem jest prezentacja spektrum badań prowadzonych w zakresie zarządzania finansami, zarówno w wymiarze teoretycznym, jak i praktycznym. Uwypuklono w niej także związki łączące zarządzanie finansami z innymi dziedzinami nauki.

W monografii zawarto rozważania na tematy typowe dla badań w dyscyplinie finanse. Przykładem tego może być praca poświęcona problemowi zadłużenia gmin w kontekście wykorzystania funduszy Unii Europejskiej. Poruszono także kwestię potencjalnego wpływu specyficznych cech przedsiębiorstw rodzinnych na występujące w nich struktury kapitału i sposoby ich kształtowania. Cenne wnioski natury ogólnej uzupełniono wartościowymi ilustracjami praktycznymi. W monografii nie mogło też zabraknąć zagadnień związanych z rynkiem kapitałowym. W artykule *Parametr beta w zarządzaniu portfelem – aspekty teoretyczno-praktyczne* przedstawiono podstawowe problemy dotyczące wykorzystania parametru beta do zarządzania portfelem akcji. Związek między rynkiem kapitałowym a decyzjami przedsiębiorstw w zakresie zarządzania finansami zaprezentowano z kolei w pracy *Dłużne finansowanie hybrydowe – różnorodność instrumentów i możliwości zastosowania*. Praktyczne wykorzystanie rekomendacji wynikających z badań może natrafić na wiele ograniczeń. Skutkuje to modyfikacją modeli teoretycznych i ewolucją poglądów na temat procesów zarządzania finansami. Problem ten zarysowano w pracy *Od finansów neoklasycznych do finansów behawioralnych – przegląd badań*.

Ważnym obszarem zarządzania finansami jest wycena oraz analiza wartości. Problem ten zaprezentowano w możliwie szerokim kontekście – od rachunkowego, przez finansowy, skończywszy na strategicznym. Jednym z podstawowych ujęć wartości przedsiębiorstwa jest wycena księgowa i wynikająca z niej analiza finansowa. Jest ona często nadmiernie uproszczona, co może prowadzić do błędów

i obniżać jej wiarygodność. W artykule *Wpływ efektu naśladownictwa na wiarygodność analizy finansowej (na przykładzie modeli dyskryminacyjnych)* zawarto wiele cennych spostrzeżeń na ten temat, wskazując jednocześnie na złożoną naturę pojęcia wartości przedsiębiorstwa. Podobne obserwacje przedstawiono także w pracy poświęconej marce jako narzędziu budowania wartości. Ujęto w niej ważne spostrzeżenia na temat istoty marki przedsiębiorstwa, wskazując na jej konotacje rachunkowe, finansowe, prawne i ekonomiczne. Interdyscyplinarne ujęcie problemu zarządzania finansami zaprezentowano w artykule *Zarządzanie finansami przedsiębiorstwa – perspektywa systemu rachunkowości*. Przedstawiono w nim trudności w jednoznacznym sklasyfikowaniu problemów dotyczących zarządzania finansami, gdyż mogą one obejmować także zagadnienia bliskie niemal każdej dyscyplinie nauk ekonomicznych. Wątek ten podjęto również w artykule ukazującym zarządzanie finansami w perspektywie nauk o zarządzaniu i jakości. Autor celnie wskazuje na związki zachodzące między tymi obszarami dzięki stałej obecności w nich rachunkowości. Powiązanie zarządzania finansami z problemami zarządzania, a w szczególności nadzoru korporacyjnego, wskazano w pracy *Corporate Governance as a Concept in Evolution – A World and Domestic Experience*. Wątek ten wydaje się bardzo ważny w kontekście nowych poszukiwań badawczych związanych z finansami. Przykładem takich działań może być artykuł poświęcony funkcjonowaniu współczesnych przedsiębiorstw w rynkowym świecie płynnej nowoczesności. Interesującym tematem tej dyskusji wydaje się związek przedsiębiorstw z interesariuszami oraz jego finansowe konsekwencje. Problem ten podjęto w pracy *Migracja wartości w spółkach społecznie odpowiedzialnych*.

Jeszcze szerszy kontekst badań nad zarządzaniem finansami odnosi się do aspektów makroekonomicznych bądź rynkowych. Takiego ujęcia nie zabrakło także w niniejszej monografii. Dylematy polityki monetarnej w kontekście jej konsekwencji gospodarczych i skuteczności stosowanych instrumentów podjęto w artykule *Polityka monetarna współczesnych banków centralnych. Efekt przemijania czy nowy paradygmat w teorii finansów*. Równie ważną kwestią wydaje się uczestnictwo Polski w strefie euro. Mimo ograniczenia pewnych możliwości kreowania własnej polityki monetarnej daje ono wiele korzyści krajom członkowskim, o czym przekonuje praca *Być czy nie być w strefie euro? Z kolei kontekst rynkowy zarządzania finansami zaprezentowano w artykule poświęconym perspektywom rozwoju polskiego rynku nieruchomości mieszkaniowych. Udało się w nim ukazać związki między decyzjami w zakresie zarządzania finansami na poziomie mikro, mezo i makro.*

Osobą, której aktywność miała znaczący wpływ na badania nad zarządzaniem finansami, jest Profesor Jerzy Różański. Jego wieloletnia działalność naukowa i popularyzatorska zaowocowała ogromem publikacji niemal w każdej z wymienionych

wyżej dziedzin zarządzania finansami. Tak szerokie spektrum działań możliwe było nie tylko dzięki pracowitości Pana Profesora, ale także dzięki Jego otwartości na wymianę poglądów z pracownikami innych ośrodków badawczych. Niniejsza monografia jest tego najlepszym przykładem. Zawiera ona szeroki przekrój tematyczny problemów związanych z finansami, wyrażonych przez wybitnych przedstawicieli niemal każdego ważnego grona naukowców z tej dziedziny. W uznaniu dotychczasowych osiągnięć oraz ze względu na serdeczne relacje, jakie łączą autorów z osobą Pana Profesora, monografia ta jest wyrazem podziękowań za dotychczasową współpracę i gorącą prośbą o ciąg dalszy.

*Dorota Starzyńska
Jakub Marszałek*

Profesor Jerzy Róžański

– naukowiec, dydaktyk, organizator, kolega

Dr hab. Witold Kasperkiewicz, prof. UŁ
emerytowany prof. UŁ

Prof. zw. dr hab. Waclawa Starzyńska

Uniwersytet Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie
Wydział Ekonomiczny, Katedra Statystyki i Ekonometrii

Profesor Jerzy Róžański jest osobą sympatyczną, otwartą, pozytywnie nastawioną do współpracy z innymi. Przez blisko pół wieku łączy efektywnie działalność akademicką, zarówno naukową, jak i dydaktyczno-organizacyjną, z praktyką gospodarczą.

Po habilitacji Jerzy Róžański zajął się w sposób szczególny problemami zarządzania finansami przedsiębiorstw, wypracowując w tym zakresie dorobek naukowy o znaczeniu nie tylko krajowym, ale także międzynarodowym. Profesor był i jest wspaniałym kolegą, synem, mężem, którego rzadko spotykaną kreatywność i troskliwość mieliśmy okazję obserwować i podziwiać przez wiele lat.

Kalendarium kariery akademickiej

W kalendarium kariery naukowej Profesora Jerzego Róžańskiego wyróżnić należy następujące daty:

- 1) rok 1971 – magisterium z ekonomii,
- 2) rok 1981 – doktorat z ekonomii,
- 3) rok 1999 – habilitacja z zakresu nauk ekonomicznych,
- 4) rok 2011 – profesura tytułarna z zakresu nauk ekonomicznych.

Rozprawa habilitacyjna pt. *Inwestycje rzeczowe w procesach rozwojowych przedsiębiorstw* (Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź 1998) koncentrowała się na problematyce wzrostu i rozwoju przedsiębiorstwa, natomiast w kolejnych latach zainteresowania Profesora skupiły się głównie na zagadnieniach zarządzania finansami przedsiębiorstw i problematyce bezpośrednich inwestycji zagranicznych.

Zainteresowania naukowo-badawcze

W początkowym okresie kariery zawodowej zainteresowania naukowe Jubilata koncentrowały się na organizacji produkcji oraz zagadnieniach zaopatrzenia i kooperacji przedsiębiorstw budowlanych i przemysłowych.

Po obronie pracy doktorskiej w 1981 roku tematyka badawcza wówczas doktora Różańskiego dotyczyła wzrostu i rozwoju przedsiębiorstwa, a zwłaszcza inwestycji rzeczowych oraz finansowych aspektów inwestowania. Kontynuując ten wątek badawczy, Profesor zajął się szeroko rozumianą problematyką zarządzania finansami przedsiębiorstw, ich rozwoju i inwestowania, w tym tematyką opłacalności inwestycji zagranicznych. W zakresie oceny funkcjonowania przedsiębiorstw zagranicznych w Polsce Profesor Jerzy Różański jest obecnie niekwestionowanym i powszechnie uznanym autorytetem naukowym, co wyraźnie potwierdza analiza Jego bogatego dorobku naukowego, którego istotną częścią są liczne recenzje prac awansowych i monografie niezwiązanych z ubieganiem się o tytuł lub stopień naukowy.

Dorobek publikacyjny Profesora

Dotychczasowy dorobek publikacyjny Profesora jest niezwykle bogaty – zarówno pod względem jakościowym, jak i ilościowym. Zakres badań, których wyniki znalazły swoje odzwierciedlenie w publikacjach naukowych Profesora Jerzego Różańskiego, jest bardzo szeroki. Przedmiotem tych prac były w szczególności takie zagadnienia, jak:

- 1) przekształcenia własnościowo-organizacyjne przedsiębiorstw,
- 2) inwestycje rzeczowe w przedsiębiorstwie,
- 3) metody oceny opłacalności inwestycji,
- 4) uwarunkowania napływu bezpośrednich inwestycji zagranicznych,
- 5) ocena opłacalności inwestycji zagranicznych,
- 6) źródła finansowania inwestycji w przedsiębiorstwach międzynarodowych,
- 7) procesy innowacyjne przedsiębiorstw międzynarodowych,
- 8) uwarunkowania rozwoju przedsiębiorstw rodzinnych w regionie łódzkim,
- 9) współpraca nauki i biznesu oraz jej wpływ na rozwój regionu łódzkiego.

Profesor Jerzy Różański był także autorem lub współautorem prac poświęconych zagadnieniom: efektów wdrażania nowoczesnych struktur i metod zarządzania w polskiej energetyce, procesów restrukturyzacji placówek ochrony zdrowia, przedsiębiorstw zagranicznych, ryzyka opłacalności inwestycji międzynarodowych, kryzysu gospodarczego i jego wpływu na bezpośrednie inwestycje zagraniczne.

Cześć opracowań autorstwa Profesora została wydana w języku angielskim, a kilka w języku niemieckim. Jego dorobek publikacyjny – ze względu na wysoki poziom naukowy oraz kluczowe znaczenie podejmowanych aktualnych mikro- i makroekonomicznych analiz gospodarczych – w sposób istotny przyczynił się do rozwoju teorii i praktyki zarządzania i finansów przedsiębiorstw w Polsce.

Biorąc pod uwagę kryterium ilościowe, dorobek naukowy Profesora Jerzego Róžańskiego przedstawia się równie imponująco. Obejmuje on bowiem w całym okresie działalności naukowej Jubilata sto sześćdziesiąt osiem pozycji, w tym dziewięć samodzielnych monografii i dwie we współautorstwie, oraz wiele rozdziałów w monografiach wieloautorskich.

Do najważniejszych opracowań monograficznych autorstwa Profesora Jerzego Róžańskiego zaliczyć należy następujące publikacje:

- 1) *Inwestycje rzeczowe w procesach rozwojowych przedsiębiorstw*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź 1998,
- 2) *Przedsiębiorstwa zagraniczne w Polsce. Rozwój, finansowanie, ocena*, Polskie Wydawnictwo Ekonomiczne, Warszawa 2010,
- 3) *Business-science cooperation. The case of Poland* (redakcja Jerzy Róžański), University of Lodz – Foundation and Manchester Institute of Innovation Research, University of Manchester, Manchester 2013,
- 4) *Współczesne przedsiębiorstwo a wyzwania gospodarki światowej*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź 2016.

Udział w życiu naukowym

Istotnym wyróżnikiem działalności naukowej jest liczba recenzji, o które proszony był Profesor Róžański. Również pod tym względem pozycja Jubilata jest bardzo wysoka. Jego dorobek recenzencki obejmuje dwa wnioski o nadanie stopnia profesora, dwanaście wniosków o nadanie stopnia doktora habilitowanego, ponad trzydzieści recenzji rozpraw doktorskich. Recenzował osiem książek niezwiązanych z ubieganiem się o tytuł lub stopień naukowy (recenzje wydawnicze). Ponadto Profesor Róžański pełnił funkcję eksperta i recenzenta Narodowego Centrum Nauki. Dodatkowo przygotował wiele recenzji artykułów i referatów wygłaszanych zarówno na konferencjach krajowych, jak i międzynarodowych. Od 2004 roku jest członkiem Rady Programowej Kwartalnika „e-Finanse”.

Kształcenie kadry naukowej

Profesor Jerzy Różański wypromował dziewiętnastu doktorantów:

- 1) mgr Bogna Kaźmierska-Józwiak, *Ocena efektywności fuzji i przejęć przedsiębiorstw* – 2005,
- 2) mgr Marek Szcześniak, *Wyzwania rozwojowe dla systemu bankowego w Polsce w świetle szans i zagrożeń związanych z Nową Umową Kapitałową* – 2006,
- 3) mgr Halina Waniak-Michalak, *Instytucjonalne formy finansowego wsparcia działalności inwestycyjnej małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce* – 2006,
- 4) mgr Olimpia Grabiec, *Funkcjonowanie grup kapitałowych w Polsce* – 2007,
- 5) mgr Paweł Sekuła, *Pomiar kosztu kapitału własnego dla potrzeb wyceny akcji w warunkach polskiego rynku kapitałowego* – 2008,
- 6) mgr Dorota Starzyńska, *Bezpośrednie inwestycje zagraniczne a konkurencyjność sektorów gospodarki i przedsiębiorstw kraju goszczącego na przykładzie Polski* – 2009,
- 7) mgr Jadwiga Kaczmarska-Krawczak, *Procesy restrukturyzacji placówek ochrony zdrowia i ich wpływ na poprawę efektywności* – 2010,
- 8) mgr Robert Dziemba, *Systemy zarządzania jednoosobowymi spółkami Skarbu Państwa w sektorze radiofonii publicznej w Polsce* – 2012,
- 9) mgr Justyna Tripper-Hrabi, *Wykorzystanie międzynarodowych zespołów wiedzy w przedsiębiorstwach globalnych* – 2012,
- 10) mgr Marek Ziółkiewicz, *Analiza czynników wpływających na decyzje inwestycyjne przedsiębiorstw sektora BPO/SSC na przykładzie Polski* – 2013,
- 11) mgr Paweł Kopczyński, *Koncepcja diagnozowania zagrożeń dla kontynuacji działalności przedsiębiorstw w Polsce w świetle doświadczeń zagranicznych* – 2014,
- 12) mgr Damian Kaźmierczak, *Determinanty emisji obligacji zamiennych z opcją przedterminowego wykupu długu* – 2015,
- 13) mgr Kamila Leśniak, *Zarządzanie projektami – błędy w realizacji projektów współfinansowanych ze środków EFS w Polsce* – 2015,
- 14) mgr Katarzyna Bednarek, *Potencjał inwestycyjny przedsiębiorstw funkcjonujących w ramach Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej i jego wpływ na konkurencyjność województwa łódzkiego* – 2016,
- 15) mgr Agata Rutkowska, *Analiza procesów restrukturyzacyjnych instytucji wdrażających Program Operacyjny Kapitał Ludzki na przykładzie regionu łódzkiego* – 2016,
- 16) mgr Justyna Bogołębska, *Polityka dywidend w warunkach polskiego rynku kapitałowego* – 2016,
- 17) mgr Błażej Socha, *Wpływ innowacji na wartość oraz pozycję konkurencyjną przedsiębiorstw regionu łódzkiego* – 2016,

18) mgr Agnieszka Zalewska, *Wpływ sukcesji w polskich przedsiębiorstwach rodzinnych na strukturę ich finansowania* – 2018,

19) mgr Magdalena Dąbkowska, *Determinanty wyboru źródeł finansowania małych i średnich przedsiębiorstw w województwie łódzkim* – 2018.

Aktualnie jest promotorem kolejnych trzech prac doktorskich, dla których zostały otwarte przewody.

Tematyka prac doktorskich, których promotorem był i jest Profesor Róžański, świadczy o Jego niebagatelnym wkładzie w proces kształcenia wysoko wykwalifikowanej kadry z zakresu finansów przedsiębiorstw.

Udział w programach badawczych

Profesor Jerzy Róžański brał aktywny udział w realizacji programów badawczych. Uczestniczył jako wykonawca w dwóch grantach Komitetu Badań Naukowych, uzyskał również trzy granty promotorskie KBN. Kierował grantem przyznanym na lata 2007–2008 przez Prezydenta Miasta Łodzi oraz grantem zespołowym Narodowego Centrum Nauki na lata 2010–2012. Ponadto był kierownikiem międzynarodowego projektu unijnego „Współpraca nauki i biznesu jako czynnik wzmacniająca innowacyjność regionu łódzkiego” (2011–2013).

Współpraca z praktyką gospodarczą

Wątek współpracy z praktyką gospodarczą eksponujemy dlatego, że Jubilat szczególnie wysoko ceni sobie doświadczenie zdobyte na tym polu. Na wyróżnienie zasługują następujące przykłady tej współpracy:

- 1) pełnienie funkcji doradcy ekonomicznego wojewody łódzkiego (2000–2005),
- 2) pełnienie funkcji wiceprzewodniczącego i przewodniczącego Rady Nadzorczej Elektrowni Bełchatów (2003–2005),
- 3) członkostwo w Radzie Naukowo-Programowej przy marszałku województwa łódzkiego (2011–2018),
- 4) członkostwo w zespole doradców przy ministrze gospodarki (2013–2015).

Działalność międzynarodowa i udział w konferencjach zagranicznych

Szanowny Jubilat aktywnie uczestniczy w działalności naukowej na arenie międzynarodowej. W latach dziewięćdziesiątych ubiegłego wieku pełnił funkcję zastępcy kierownika europejskich programów Tempus i ACE. Po uzyskaniu tytułu profesora w 2011 roku kierował dużym grantem unijnym pt. „Współpraca nauki i biznesu jako czynnik wzmacniający intensywność regionu łódzkiego” (lata 2011–2013). Odbił liczne staże naukowe na renomowanych uniwersytetach zagranicznych (Oxford, Lyon, Berlin, Bochum, Stuttgart).

Brał udział w licznych zagranicznych konferencjach naukowych organizowanych głównie przez International Atlantic Economic Society. Konferencje te miały miejsce między innymi w Madrycie, Rzymie, Wiedniu, Monachium, Lizbonie, Atenach, Montrealu. Prowadził zajęcia ze studentami w Hiszpanii, Portugalii i we Włoszech (Erasmus).

Różnorodność i skala form współpracy międzynarodowej świadczy o dużym zaangażowaniu Jubilata w umiędzynarodowienie nauki polskiej.

Nagrody i odznaczenia

Za swoją działalność naukową, dydaktyczną i społeczną Profesor Jerzy Różański otrzymał wiele nagród i odznaczeń, w tym pięć nagród Rektora Uniwersytetu Łódzkiego. Uhonorowany został nagrodą zespołową pierwszego stopnia Rektora Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie za publikację naukową, a także Medalem im. Karola Adamieckiego za wybitne zasługi w rozwoju nauk o zarządzaniu.

Otrzymał również wiele odznaczeń państwowych i uczelnianych, w tym Srebrny i Złoty Krzyż Zasługi, Medal Komisji Edukacji Narodowej, Odznakę Honorową Uniwersytetu Łódzkiego i Odznakę Honorową Miasta Łodzi.

Dorobek organizacyjny

W przebogatym dorobku organizacyjnym Jubilata na szczególne wyróżnienie zasługują:

- 1) kierowanie Katedrą Finansów i Strategii Przedsiębiorstwa na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Łódzkiego (od 1 października 2014 r.),
- 2) pełnienie funkcji prodziekana Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Łódzkiego ds. nauki i współpracy z zagranicą (2002–2008 i 2013–2016),

- 3) kierowanie studiami doktoranckimi na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Łódzkiego (2008–2012),
- 4) kierowanie Senacką Komisją Ekonomiczną Uniwersytetu Łódzkiego (2013–2016),
- 5) pełnienie funkcji prezesa Łódzkiego Oddziału Towarzystwa Naukowego Organizacji i Kierownictwa (1993–2001),
- 6) inspirujący wpływ na powołanie Klubu Profesjonalnego Menedżera Łodzi i Regionu Łódzkiego (1999).

Współpraca z innymi uczelniami

O wysokiej pozycji naukowej Profesora Jerzego Różańskiego świadczy też fakt, że wiele uczelni było zainteresowanych podjęciem z Nim współpracy. Oprócz Uniwersytetu Łódzkiego były to takie uczelnie, jak Społeczna Akademia Nauk w Łodzi, Wyższa Szkoła Humanistyczno-Ekonomiczna we Włocławku, Wyższa Szkoła Gospodarki Krajowej w Kutnie.

Staraliśmy się przedstawić sylwetkę Jubilata przez Jego dokonania. Zdajemy sobie jednak sprawę, że w stosunku do tak wybitnej osoby jest to zadanie trudne. Dlatego przytoczone fakty ilustrujące dokonania Profesora Jerzego Różańskiego traktujemy jako skromne odzwierciedlenie wszystkich Jego zasług dla łódzkiego środowiska naukowego. Zaszczyc współpracować z Tobą!

Cieszymy się Jubilate, że mamy Ciebie w naszym gronie, że podnosisz swoją osobą znaczenie łódzkiej szkoły zarządzania w polskiej nauce. Mamy nadzieję, że zaszczycisz nas jeszcze wieloma dokonaniem.

Wykaz publikacji Profesora Jerzego Różańskiego za lata 2018–2000

2018

- J. Różański, *Comparative Analysis of Financing Sources in Domestic and Foreign Enterprises in Poland*, [w:] tenże (red.), *European Financial Systems 2018. Proceedings of the 15th International Scientific Conference*, Wydawnictwo Masaryk University, Brno, s. 583–590.
- J. Różański, P. Kopczyński, *The influence of the recent financial crisis on the financial situation of Polish listed companies*, „e-Finanse”, vol. 13, nr 4, s. 110–126.