

## **Rozdział IV**

### **Od międzynarodowych stosunków gospodarczych do finansów i biznesu międzynarodowego**

#### **Kierunki badań w Instytucie Gospodarki Międzynarodowej**

**Artur Sajnog, Tomasz Miziolek, Tomasz Motowidlak**

Instytut Gospodarki Międzynarodowej (IGM) jest od 2016 r. kontynuatorem dorobku naukowego uznanych poprzedników, w szczególności Instytutu Handlu Zagranicznego, Katedry Handlu i Finansów Międzynarodowych oraz Katedry Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych. Od blisko 10 lat IGM, w skład którego wchodzi dwie jednostki (Katedra Finansów i Inwestycji Międzynarodowych oraz Katedra Biznesu i Handlu Międzynarodowego), może pochwalić się znaczącymi osiągnięciami zarówno na polu naukowym, jak i dydaktycznym. W tym rozdziale zostały zaprezentowane najistotniejsze badania realizowane przez pracowników Instytutu oraz ich główne osiągnięcia naukowo-badawcze. Scharakteryzowano także różnorodne działania IGM, których celem jest umiędzynarodowienie i zwiększenie interdyscyplinarności badań naukowych. Należą do nich m.in.: uczestnictwo w międzynarodowych konferencjach naukowych, staże na uczelniach zagranicznych, współpraca z zagranicznymi ośrodkami naukowymi oraz międzynarodowe projekty szkoleniowe oraz programy mobilnościowe.

## Ewolucja Instytutu Gospodarki Międzynarodowej

Z rozwojem kierunków badań naukowych w IGM ma związek jego ewolucja, której początki sięgają lat 60. XX w. Wraz z postępującymi zmianami w otoczeniu zewnętrznym, będącymi pochodną procesów globalizacji i integracji, pojawiło się zapotrzebowanie na badania naukowe w zakresie międzynarodowych stosunków gospodarczych. W ślad za tym w 1960 r. na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego (WES UŁ) powołano **Zakład Handlu Zagranicznego**<sup>1</sup>. Sześć lat później został on przekształcony w Katedrę Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych. Łącząc ją z Katedrą Handlu Wewnętrznego, utworzono w 1971 r. Instytut Obrotu Towarowego. Instytut został podzielony na dwa zakłady. Jeden z nich prowadził badania w zakresie ekonomiki handlu zagranicznego, zaś drugi zajmował się zagadnieniami rozliczeń i finansów międzynarodowych. W 1981 r. zakłady te utworzyły samodzielną Katedrę Handlu Zagranicznego, która wskutek burzliwego rozwoju naukowego została przekształcona w 1985 r. w Instytut Handlu Zagranicznego. W jego miejsce w 1992 r. utworzono Katedrę Handlu i Finansów Międzynarodowych. Mając na uwadze wieloaspektowość prowadzonych badań w obszarze międzynarodowych stosunków gospodarczych, w 2003 r. zmieniono jej nazwę na **Katedrę Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych (MSG)** pod kierownictwem prof. Janusza Bilskiego. Dalszy rozwój wielokierunkowych badań w tym zakresie sprawił, że w 2008 r. wydzielona z niej została Katedra Wymiany Międzynarodowej, zaś w ramach Katedry Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych utworzono trzy Zakłady: Finansów Międzynarodowych, Międzynarodowych Rynków Finansowych oraz Analiz i Prognoz Handlu Światowego.

W efekcie doświadczeń i badań naukowych w dwóch kluczowych filarach tematyki międzynarodowych stosunków gospodarczych – finansów międzynarodowych oraz handlu międzynarodowego, w 2014 r. w ramach Katedry MSG wyodrębniono dwie jednostki: Zakład Finansów Międzynarodowych pod kierownictwem dr hab. Małgorzaty Janickiej oraz Zakład Handlu Światowego, którego kierownictwo powierzono dr hab. Magdalenie Rosińskiej-Bukowskiej. Kierownikiem Katedry MSG pozostał prof. Janusz Bilski. **W 2016 r. został powołany formalnie IGM, w skład którego weszły dwie nowo utworzone katedry: Katedra Finansów i Inwestycji Międzynarodowych** (pod kierownictwem dr hab. Małgorzaty Janickiej, prof. UŁ) oraz **Katedra Biznesu i Handlu Międzynarodowego** (pod kierownictwem dr hab. Magdaleny Rosińskiej-Bukowskiej,

<sup>1</sup> Historia rozwoju Instytutu Gospodarki Międzynarodowej do 2014 r. została opracowana na podstawie: (Rosińska-Bukowska, 2015).

prof. UŁ). Funkcję dyrektora Instytutu Gospodarki Międzynarodowej powierzono wówczas prof. Januszowi Bilskiemu. Od 2019 r. dyrektorem Instytutu jest dr hab. Małgorzata Janicka, prof. UŁ, zaś zastępcą dr hab. Magdalena Rosińska-Bukowska, prof. UŁ.

**IGM opiekuje się unikatowym w skali Polski kierunkiem Finanse i Biznes Międzynarodowy (FiBM)**, który łączy wiedzę z zakresu finansów, biznesu i ekonomii w wymiarze międzynarodowym. Jest kierunkiem prowadzonym wyłącznie przez Uniwersytet Łódzki. Dowodem uznania jest przyznana przez JM Rektora UŁ w 2019 r. nagroda I stopnia za osiągnięcia dydaktyczne związane z powołaniem tego kierunku jego twórczyni.

**W ramach kierunku prowadzone są dwie specjalności – Finanse międzynarodowe i Biznes międzynarodowy.** Pierwsza z nich pogłębia wiedzę studentów na temat finansów korporacji transnarodowych, metod szacowania ryzyka kredytowego, inwestycyjnego i portfelowego, wyboru optymalnych źródeł finansowania oraz zasad podejmowania decyzji na rynkach finansowych. Druga specjalność poszerza wiedzę w obszarze zarządzania firmą oraz umożliwia im zgłębianie wiedzy z zakresu finansów w biznesie. Program obejmuje także przyswojenie umiejętności praktycznej analizy różnych rynków, zasad wykorzystania kapitału intelektualnego, funkcjonowania globalnych sieci biznesowych oraz analizy sieciowej.

Unikatowa koncepcja programu studiów na kierunku FiBM jest efektem **współpracy i wymiany doświadczeń najlepszych polskich uczelni specjalizujących się w tematyce międzynarodowych stosunków gospodarczych**, w tym: Uniwersytetu Gdańskiego, Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz Uniwersytetów Ekonomicznych w Poznaniu, Krakowie, Katowicach i Wrocławiu. W grudniu 2013 r. JM Rektorzy tych sześciu ośrodków akademickich wraz z Uniwersytetem Łódzkim jako ośrodkiem wiodącym, pełniącym funkcję koordynatora przedsięwzięcia, podpisali umowę dotyczącą wspólnego promowania wiedzy z zakresu międzynarodowych stosunków gospodarczych oraz potencjału naukowego absolwentów kierunków związanych tematycznie z tym zakresem poprzez Ogólnopolski Konkurs na najlepszą pracę magisterską z zakresu międzynarodowych stosunków gospodarczych. **Program studiów powstał w efekcie konsultacji z partnerami biznesowymi, którzy uczestniczą aktywnie w jego realizacji.** W ramach nawiązanej współpracy i umów z **ABB, PwC, Tate&Lyle, Long Term Management i TME Electronic Components** odbyły się liczne konsultacje w zakresie dostosowania programu studiów do potrzeb rynku pracy. Ponadto, zgodnie z podpisanymi umowami, partnerzy biznesowi zobowiązali się do prowadzenia wybranych zajęć dydaktycznych, praktyk studenckich, wizyt pracowników na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym celem przedstawiania studentom

perspektywy pracy, wymagań i procesu rekrutacji, a także do podejmowania wspólnych działań, m.in. przygotowywania i realizowania wspólnych przedsięwzięć o charakterze popularno-naukowym. W efekcie program studiów na kierunku FiBM uwzględnia oczekiwania lokalnego, krajowego i międzynarodowego rynku pracy.

Motywy uruchomienia kierunku FiBM były postępujące procesy globalizacji i integracji, w tym szczególnie rynków finansowych i towarowych, wynikające głównie z rozwoju technicznych środków komunikacji, liberalizacji handlu międzynarodowego w odniesieniu do towarów i usług oraz likwidacji barier dla przepływu kapitału. W tej sytuacji na rynku pracy cały czas rośnie popyt na wysokiej klasy fachowców, którzy będą swobodnie funkcjonowali w otoczeniu międzynarodowym. Kierunek FiBM nie tylko cieszy się rosnącą popularnością wśród absolwentów szkół średnich, ale na studia przyjmowani są kandydaci z najwyższą liczbą zdobytych podczas rekrutacji na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym punktów i, co ważne, w pierwszym terminie rekrutacji.

W 2016 r. skład osobowy Instytutu liczył 13 osób, ale w latach 2017–2024 systematycznie wzrastał. W latach 2017–2019 do zespołu dołączyły cztery osoby z Katedry Analizy i Strategii Przedsiębiorstwa: dr hab. Artur Sajnog, prof. UŁ, dr Tomasz Sosnowski, dr Aleksandra Pieloch-Babiarz i dr Agnieszka Matuszewska-Pierzynka, będący specjalistami w zakresie finansów korporacji, rachunkowości finansowej i zarządczej, analizy fundamentalnej, zarządzania wartością oraz przedsiębiorczości. Dodatkowo w latach 2018–2024 pracownikami stali się także doktoranci: dr Klaudia Zielińska-Lont, dr Karolina Anielak-Sobczak, dr Marcin Złoty, mgr Adrian Gawęda, mgr Sylwia Cieślik i mgr Katarzyna Daniluk, którzy po uzyskaniu stopnia naukowego doktora lub w trakcie tego procesu zostali zatrudnieni w IGM. Ponadto w roku akademickim 2023/2024 do grona pracowników IGM dołączyły kolejne dwie osoby, tj.: dr hab. Magdalena Mosionek-Schweda (była pracowniczka Uniwersytetu Gdańskiego specjalizująca się w międzynarodowych i zrównoważonych finansach) oraz dr Tomasz Wiśniewski (były pracownik Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, ekspert w zakresie procesów zarządzania danymi ESG z ponad 20-letnim doświadczeniem na rynku kapitałowym). Od 1 maja 2025 r. do zespołu dołączyła także dr Emilia Fraszka-Sobczyk z Katedry Teorii i Analiz Systemów Ekonomicznych, w Instytucie Ekonometrii która jest specjalistką z zakresu matematyki i prowadzi badania naukowe w obszarze inżynierii finansowej. Obecnie w Instytucie pracuje 21 osób, w tym 20 pracowników badawczo-dydaktycznych. W Katedrze Finansów i Inwestycji Międzynarodowych zatrudnionych jest 13 osób, a w Katedrze Biznesu i Handlu Międzynarodowego siedem osób.

W dynamicznym rozwoju IGM ważną rolę odgrywa **współpraca z otoczeniem społeczno-gospodarczym**. Kluczowymi elementami tej

współpracy, oprócz uczestnictwa w konstruowaniu i udoskonalaniu programu studiów **na kierunku FiBM** działają Studenckie Koło Naukowe Forecast (SKN Forecast) oraz Centrum Badań Inwestycji Kapitałowych Uniwersytetu Łódzkiego (CBIK UŁ).

**SKN Forecast** czynnie wspiera popularyzację nauki poprzez organizację konferencji naukowych, prelekcji, konkursów naukowych i kooperację z przedsiębiorstwami. Współpraca z otoczeniem jest możliwa przez organizację różnych wydarzeń, wśród których można wymienić: (1) cyklicznie organizowaną Wielką Grę Ekonomiczną w formie interaktywnej gry sprawdzającej wiedzę uczniów szkół podstawowych, średnich oraz studentów UŁ, (2) konferencje naukowe (np. Rynek giełdowy w okresie niepewności w roku akademickim 2021/2022, Perspektywy inwestycyjne w określonych cyklach koniunkturalnych w roku akademickim 2022/2023) czy (3) szkolenia i prelekcje przeprowadzone przed przedstawicieli świata biznesu.

**Działalność CBIK UŁ** to z kolei zrównoważone połączenie wiedzy akademickiej i doświadczeń praktyki gospodarczej celem badania stanu i rozwoju rynku inwestycji kapitałowych w Polsce na tle gospodarki europejskiej i światowej. Aktywność CBIK UŁ obejmuje także opracowywanie eksperckich analiz ekonomicznych z zakresu uwarunkowań realizacji inwestycji kapitałowych. Wymiernym efektem współpracy w ramach CBIK UŁ z firmą Long Term Management jest publikacja naukowa pt. *Family Office. Teoria i praktyka działania na rynkach polskim i międzynarodowym* autorstwa dr hab. Małgorzaty Janickiej, prof. UŁ, dr hab. Artura Sajnoğa, prof. UŁ i dr. Tomasza Sosnowskiego (Janicka, Sajnoğ, Sosnowski, 2020).

153

## Rozwój badań naukowych w kierunku finansów i biznesu międzynarodowego

Badania naukowe realizowane przez pracowników IGM koncentrowały się pierwotnie wokół tematyki **międzynarodowych stosunków gospodarczych**, czyli szeroko pojętego ekonomicznego środowiska międzynarodowego, w ramach czterech wiodących nurtów badawczych: teorii i polityki finansów międzynarodowych, konkurencyjności międzynarodowej i roli korporacji transnarodowych w gospodarce światowej, teorii i polityki wymiany międzynarodowej oraz międzynarodowego wymiaru aktywności gospodarczej na poziomie regionalnym<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> Historia rozwoju badań naukowych pracowników IGM w obszarze międzynarodowych stosunków gospodarczych do 2014 r. została opracowana w: Rosińska-Bukowska, 2015.

Nurt badawczy dotyczący teorii i polityki finansów międzynarodowych obejmował w szczególności analizę systemów kursowych i zmian kursów walutowych w ujęciu makro- i mikroekonomicznym, a także międzynarodowych przepływów kapitałowych. Z kolei nurt dotyczący konkurencyjności międzynarodowej i roli korporacji transnarodowych w gospodarce światowej dotyczył zmian w strukturze podmiotowej handlu światowego w efekcie internacjonalizacji działalności przedsiębiorstw i powstawania globalnych sieci biznesowych. W ramach nurtu odnoszącego się do teorii i polityki wymiany międzynarodowej prowadzone były badania naukowe odnośnie do przyczyn i skutków wymiany międzynarodowej, motywów i efektów stosowania instrumentów polityki handlowej, struktury handlu międzynarodowego, a także różnych aspektów międzynarodowej integracji gospodarczej, np. polityki energetycznej. Badania w obszarze międzynarodowego wymiaru aktywności gospodarczej na poziomie regionalnym były realizowane głównie na przykładzie województwa łódzkiego. Poruszano między innymi problemy efektów bezpośrednich inwestycji zagranicznych, skali, struktury i uwarunkowań internacjonalizacji, powiązań kapitałowych przedsiębiorstw czy istoty transferu wiedzy i kreacji innowacji w klastrach.

154

Wraz z powstaniem kierunku FiBM zainteresowania naukowe pracowników Instytutu zostały ukierunkowane **na zakres i tematykę realizowanych zajęć dydaktycznych** i na **włączanie aspektów zrównoważonego rozwoju** do analiz teoretycznych oraz badań empirycznych. Pracownicy IGM prowadzą zróżnicowane i wysoko jakościowe badania naukowe skoncentrowane wokół szeroko definiowanej problematyki finansów i biznesu międzynarodowego. Ich zainteresowania i publikacje naukowe w ostatniej dekadzie mieściły się w dziesięciu nurtach badawczych (zob. tabela 1).

**Tabela 1.** Główne nurty badawcze oraz wybrane publikacje w latach 2016–2025\*

| Nurt badawczy                                                    | Wybrane tytuły publikacji (rok)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                                                                | 2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Międzynarodowy system finansowy i międzynarodowe rynki finansowe | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Financial Stability In The Eurozone</i> (2016)</li> <li>• <i>Międzynarodowy system finansowy</i> (2016)</li> <li>• <i>Import kapitału a sfera realna polskiej gospodarki</i> (2018)</li> <li>• <i>Rynek obligacji skarbowych w strefie euro w okresie kryzysu</i> (2018)</li> <li>• <i>Mechanizmy działania strefy euro a uwarunkowania wybuchu kryzysu finansowego w strefie</i> (2019)</li> <li>• <i>Reserve Currency Status as a Safe Asset Determinant. Empirical Evidence from Main Public Issuers in the Period 2005–2017</i> (2019)</li> </ul> |

| 1                                                                    | 2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Międzynarodowy system finansowy i międzynarodowe rynki finansowe     | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Główne determinanty podaży publicznych aktywów bezpiecznych. Analiza na podstawie krajów emitentów walut rezerwowych w okresie 1989–2018</i> (2020)</li> <li>• <i>Negative Feedback Loop between Banks and Sovereigns in the Euro Area – Experience of the Crisis and Post-Crisis Perspective</i> (2020)</li> <li>• <i>Sovereign Credit Rating Determinants of the EU Countries: The Role of the Euro Area Crisis and Its Legacy</i> (2020)</li> <li>• <i>European Deposit Insurance Scheme(s) – Consequences for the EU’s Financial Stability</i> (2021)</li> <li>• <i>Międzynarodowe przepływy inwestycji. Zarys teorii i praktyki na tle ewolucji międzynarodowego systemu walutowego</i> (2022)</li> <li>• <i>Safe assets w międzynarodowym systemie finansowym. Problemy kreacji i perspektywy</i> (2022)</li> <li>• <i>Kontrola przepływu kapitału we współczesnej gospodarce światowej. Podejście instytucjonalne Międzynarodowego Funduszu Walutowego</i> (2023)</li> </ul> |
| Gospodarka międzynarodowa i biznes międzynarodowy                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Systemic competitiveness – new challenges for enterprises in the 21st century</i> (2016)</li> <li>• <i>Asia’s global expansion: business and financial aspects</i> (2020)</li> <li>• <i>China’s economic growth – selected financial aspects</i> (2020)</li> <li>• <i>Factories Europe, Asia, and North America as the main production centres in the 21st century</i> (2020)</li> <li>• <i>Gospodarka międzynarodowa – rys teoretyczny</i> (2024)</li> <li>• <i>Gospodarka międzynarodowa w ujęciu regionalnym. Wybrane „case studies” państw z Europy, Ameryk i Azji</i> (2024)</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Banki centralne, polityka pieniężna i międzynarodowy system walutowy | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Pożyczkodawca ostatniej instancji w strefie euro. Nowa rola Europejskiego Banku Centralnego</i> (2018)</li> <li>• <i>Stopa procentowa jako kanał transmisji polityki pieniężnej Systemu Rezerwy Federalnej</i> (2018)</li> <li>• <i>Unia bankowa i jej znaczenie dla funkcjonowania sektora bankowego Unii Europejskiej</i> (2019)</li> <li>• <i>Stabilność międzynarodowego systemu walutowego. Problemy i kierunki reformy</i> (2020)</li> <li>• <i>The effectiveness of the Federal Reserve System’s monetary policy in the years 1962–2018</i> (2020)</li> <li>• <i>Banking Union’s impact on financial stability – holistic approach</i> (2021)</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Instytucje wspólnego inwestowania                                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Europejski rynek indeksowych funduszy inwestycyjnych i determinanty jego rozwoju</i> (2016)</li> <li>• <i>Efektywność polskich funduszy inwestycyjnych – przegląd metod i literatury</i> (2017)</li> <li>• <i>Czy fundusze ETF notowane na GPW w Warszawie dobrze odwzorowują wyniki indeksów?</i> (2018)</li> <li>• <i>Rynek funduszy inwestycyjnych w Polsce</i> (2018)</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

Tab. 1 (cd.)

| 1                                                                    | 2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instytucje wspólnego inwestowania                                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Tracking ability of exchange-traded funds. Evidence from Emerging Markets Equity ETFs</i> (2019)</li> <li>• <i>International Equity Exchange-Traded Funds. Navigating Global ETF Market Opportunities and Risks</i> (2020)</li> <li>• <i>Inwestowanie indeksowe. Instrumenty finansowe typu ETN i ETC</i> (2023)</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Korporacje transnarodowe i globalne sieci biznesowe                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>The model of competitiveness assessment of coopetition network systems competition and cooperation of enterprises in the global economy</i> (2016)</li> <li>• <i>Korporacje transnarodowe wobec wyzwań XXI wieku</i> (2017)</li> <li>• <i>Strategic changes in transnational corporations as an adjustment to the challenges of the 21st Century</i> (2017)</li> <li>• <i>Human Capital and Intellectual Capital in Modern International Business – Based on Studies of the Strategies of Transnational Corporations</i> (2019)</li> <li>• <i>Global Business networks. Concept, structure, competitiveness</i> (2020)</li> <li>• <i>The Significance of Intellectual Capital in Strategies of Transnational Corporations</i> (2020)</li> <li>• <i>A network analysis of cross-border mergers and acquisitions in Poland, Czechia and Hungary</i> (2021)</li> <li>• <i>A bank's intellectual capital and its importance in building competitiveness on the example of Polish listed banks</i> (2022)</li> <li>• <i>Kapitał intelektualny a konkurencyjność banków w Polsce</i> (2023)</li> <li>• <i>The global cross-border mergers and acquisitions network between 1990 and 2021</i> (2023)</li> <li>• <i>The potential of intellectual capital as a source of competitive advantage for banks using CART classification trees</i> (2023)</li> </ul> |
| Handel międzynarodowy oraz globalne łańcuchy wartości                | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Liberalizacja polityki handlowej UE a zmiany w handlu towarami</i> (2016)</li> <li>• <i>Porównanie zmian zachodzących w polityce handlowej Unii Europejskiej i Stanów Zjednoczonych na początku XXI wieku</i> (2016)</li> <li>• <i>Partycypacja Polski w globalnych łańcuchach wartości</i> (2017)</li> <li>• <i>Atlas polskiego handlu wartością dodaną. Eksport</i> (2018)</li> <li>• <i>Handel wartością dodaną w Unii Europejskiej</i> (2018)</li> <li>• <i>Poland and global value chains at the beginning of the 21st century – An opportunity or a threat?</i> (2022)</li> <li>• <i>SNA metrics in the analysis of international trade measured by added value – the example of the EU trade network</i> (2024)</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Finanse korporacji i strategie finansowe spółek na rynku kapitałowym | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Determinants of payout policy and investment attractiveness of companies listed on the Warsaw Stock Exchange</i> (2017)</li> <li>• <i>The role of comprehensive income in predicting banks' future earnings based on the practice of banks listed on the Warsaw Stock Exchange</i> (2017)</li> <li>• <i>The Role of the Stock Exchange in the Economics of the Private Equity Market</i> (2017)</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |



| 1                                                                           | 2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Finanse korporacji i strategie finansowe spółek na rynku kapitałowym</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Earnings management in the private equity divestment process on Warsaw Stock Exchange</i> (2018)</li> <li>• <i>Productivity effects of the ownership concentration in Polish employee-owned companies</i> (2018)</li> <li>• <i>Ryzyko akcji notowanych na GPW. Parametr beta i jego zastosowanie</i> (2018)</li> <li>• <i>Wynik całkowity i wynik finansowy netto w perspektywie wartości rynkowej spółek z indeksu WIG30</i> (2018)</li> <li>• <i>Executive compensation and comprehensive income: evidence from Polish listed companies</i> (2019)</li> <li>• <i>Characteristics identifying the companies conducting different dividend policy: evidence from Poland</i> (2020)</li> <li>• <i>Managerial ownership and catering to investor sentiment for dividends: evidence from the electromechanical industry sector on the Warsaw Stock Exchange</i> (2020)</li> <li>• <i>The inclination to public disclosure of financial forecasts by companies listed on the Warsaw Stock Exchange in times of mobile life</i> (2020)</li> <li>• <i>The Differentiation Of Economic Efficiency Within Employee-Owned Companies</i> (2020)</li> <li>• <i>Time-Varying Beta-The Case Study of the Largest Companies from the Polish, Czech, and Hungarian Stock Exchange</i> (2020)</li> <li>• <i>Wynik całkowity – jakość i użyteczność w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych</i> (2020)</li> <li>• <i>The monitoring role of multiple large shareholders and the catering effect of dividends: Evidence from Poland</i> (2021)</li> <li>• <i>International Determinants of Comprehensive Income Reporting by Groups – An Analytical and Comparative Study of Poland and Germany</i> (2022)</li> <li>• <i>Persistence of pre-IPO earnings of new companies from CEE stock markets</i> (2022)</li> <li>• <i>The Bayesian Method in Estimating Polish and German Industry Betas. A Comparative Analysis of the Risk between the Main Economic Sectors from 2001–2020</i> (2022)</li> <li>• <i>Institutional Investors' Response to Earnings Management Before Initial Public Offering in Poland</i> (2023)</li> <li>• <i>What if beta is not stable? Applying the Kalman filter to risk estimates of top US companies over the long time horizon</i> (2023)</li> <li>• <i>The Chief Financial Officer and Corporate Performance</i> (2024)</li> <li>• <i>Women on management board and firm performance: evidence from the Visegrad Group companies</i> (2024)</li> </ul> |
| <p>Rynki surowców i inwestycje alternatywne</p>                             | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Finansjalizacja wybranych rynków surowcowych na świecie</i> (2021)</li> <li>• <i>Financialization of Commodity Market</i> (2021)</li> <li>• <i>Analiza rynku paliw płynnych w Polsce od stycznia 2019 r. do września 2022 r.</i> (2023)</li> <li>• <i>The Dichotomous Nature of Silver in the 21st Century</i> (2024)</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

Tab. 1 (cd.)

| 1                                                                                                                                            | 2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Rynek energii i europejska polityka energetyczna</p>                                                                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Funkcjonowanie łańcuchów dostaw ropy naftowej i gazu ziemnego do Polski. Uwarunkowania infrastrukturalne i geopolityczne</i> (2016)</li> <li>• <i>Dylematy Polski w zakresie wdrażania polityki energetycznej Unii Europejskiej</i> (2018)</li> <li>• <i>Główne linie podziału między Komisją Europejską a Polską w zakresie polityki energetycznej</i> (2018)</li> <li>• <i>Kształtowanie się cen energii elektrycznej w Polsce</i> (2019)</li> <li>• <i>Zależność gospodarki Ukrainy od stanu relacji energetycznych z Federacją Rosyjską</i> (2021)</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <p>Rozwój zrównoważony, w tym zrównoważony rozwój gospodarek i rynków finansowych, zrównoważone finanse oraz zrównoważony rozwój biznesu</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Sustainable Growth of International Financial Markets in the Context of International Capital Flows</i> (2018)</li> <li>• <i>Financing Sustainable Growth and Building the Capital Markets Union in the European Union</i> (2019)</li> <li>• <i>Does Short-Termism Influence the Market Value of Companies? Evidence from EU Countries</i> (2020)</li> <li>• <i>Relationship between corporate sustainability performance and corporate financial performance: evidence from U.S. companies</i> (2021)</li> <li>• <i>Short-termism – The Causes and Consequences for the Sustainable Development of the Financial Markets</i> (2021)</li> <li>• <i>Do environmental and economic performance go hand in hand? An industrial analysis of European Union companies with the non-parametric data envelopment analysis method</i> (2022)</li> <li>• <i>Evolution of corporate social responsibility standards and their implementation in the strategies of the most powerful corporations: Guidelines for the CSR 5.0 concept</i> (2022)</li> <li>• <i>Finanse zrównoważone. ESG – Przedsiębiorstwa – Sektor finansowy</i> (2022)</li> <li>• <i>The ESG Reporting of EU Public Companies. Does the Company's Capitalisation Matter?</i> (2022)</li> <li>• <i>ESG performance and dividend stability of the world's largest enterprises</i> (2023)</li> <li>• <i>Does environmental, social, and governance performance elevate firm value? International evidence</i> (2024)</li> <li>• <i>Does the Sustainability of the Country Differentiate the ESG of Companies and How It Affects the Relationship between ESG and Firm Value? Evidence from the European Union</i> (2024)</li> <li>• <i>Relationship between corporate sustainability performance and corporate financial performance: the case of companies from the WIG-ESG Index</i> (2024)</li> <li>• <i>Sustainable Development and Finance in Europe Environmental, Social and Governance Reporting in Financial Markets</i> (2025)</li> </ul> |

\* według stanu na 1.02.2025 r.

Źródło: opracowanie własne.

W obszarze **finansów międzynarodowych** prowadzone były badania na temat funkcjonowania międzynarodowego systemu finansowego i międzynarodowych rynków finansowych w ujęciu regulacyjnym, podmiotowym i sektorowym, efektywności rynku finansowego, a także uwarunkowań, kierunków i determinant międzynarodowych przepływów kapitału. Przykładowymi publikacjami z tego obszaru badawczego są cztery monografie naukowe: Bilski, Janicka, Miziołek, 2016; Bilski i in., 2018; Janicka, 2022; Maciejczyk-Bujnowicz, 2023.

Ważnymi kierunkami badań były również problematyka globalizacji, integracji rynków finansowych, ze szczególnym uwzględnieniem rynku finansowego Unii Europejskiej, determinant kryzysu finansowego – przykładowymi publikacjami z tego obszaru badawczego są: Janicka, 2019a; Stawasz-Grabowska, Grabowski, 2018; Stawasz-Grabowska, 2020a; Stawasz-Grabowska, 2020b, oraz stabilności finansowej w strefie euro – przykładowymi publikacjami z tego obszaru badawczego są: Zielińska-Lont, 2016; Zielińska-Lont, 2021a. W IGM podejmowano dodatkowo analizy funkcjonowania aktywów bezpiecznych w międzynarodowym systemie finansowym – przykładowymi publikacjami z tego obszaru badawczego są: Bogołębska, Feder-Sempach, Stawasz-Grabowska, 2019; Feder-Sempach, Bogołębska, Stawasz-Grabowska, 2020; Bogołębska, Feder-Sempach, Stawasz-Grabowska, 2022.

Nurt dotyczący **gospodarki międzynarodowej** dotyczył kompleksowej oceny zmian zachodzących w systemie gospodarki światowej oraz w poszczególnych gospodarkach, w głównej mierze pod kątem oceny ich międzynarodowej konkurencyjności na poziomie mikro, mezo-, makro- i metaekonomicznym (Rosińska-Bukowska, Zielińska-Lont, 2024a). Poza tym prowadzone były badania ewolucji najpotężniejszych gospodarek, reprezentujących trzy regiony świata: Europę, Ameryki Północną i Południową oraz Azję (Rosińska-Bukowska, Zielińska-Lont, 2024b). Wskazywano na wielość kluczowych obszarów dynamicznego rozwoju gospodarek azjatyckich oraz biznesowych i finansowych perspektyw wzmocnienia ich pozycji we współczesnej gospodarce globalnej, zwłaszcza z uwzględnieniem Chin (Rosińska-Bukowska Magdalenaka-Bukowska, Zielińska-Lont, 2020a; Rosińska-Bukowska, Zielińska-Lont, 2020b). Badania w obszarze biznesu międzynarodowego zogniskowane były ponadto na wyzwaniach współczesnego zarządzania międzynarodowego oraz międzynarodowej konkurencyjności przedsiębiorstw (Rosińska-Bukowska, 2016a; Nacewska-Twardowska, 2020).

Projekty badawcze i publikacje naukowe pracowników IGM skoncentrowane wokół trzeciego nurtu badawczego poświęcone były funkcjonowaniu **międzynarodowego systemu walutowego, bankowości centralnej oraz polityce pieniężnej**. Odnosiły się zwłaszcza do ewolucji strategii

polityki pieniężnej banku centralnego Stanów Zjednoczonych oraz Chin (Brózda-Wilamek, 2018; Brózda-Wilamek, 2020), problemów i kierunków stabilności międzynarodowego systemu walutowego (Bogolewska, 2020), zmian roli i znaczenia Europejskiego Banku Centralnego dla rynków finansowych (Stawasz-Grabowska, 2018) oraz unii bankowej, jako wspólnego obszaru nadzoru nad rynkiem bankowym (Zielińska-Lont, 2020; Zielińska-Lont, 2021b).

Nurt badawczy dotyczący **instytucji wspólnego inwestowania** obejmował rozwój funduszy inwestycyjnych na międzynarodowym rynku finansowym. Szczególną uwagę poświęcono problematyce pasywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zwłaszcza na globalne możliwości i ryzyka rynku ETF – Exchange Traded Fund (Miziołek, Feder-Sempach, 2018; Miziołek, Feder-Sempach, 2019; Miziołek, Feder-Sempach, Zaremba, 2020). W ramach tego nurtu prowadzone były ponadto badania na temat rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce i jego efektywności (Miziołek, Trzebiński, 2017; Miziołek, Trzebiński, 2018) oraz europejskiego rynku indeksowych funduszy inwestycyjnych i determinant jego rozwoju (Miziołek, 2016). Ważnym obszarem badawczym było również inwestowanie indeksowe w oparciu o funkcjonujące od pierwszej dekady XXI w. instrumenty finansowe typu ETN (Exchange-Traded Notes) i ETC (Exchange-Traded Commodities) (Miziołek, 2023).

160

Badania w obszarze **korporacji transnarodowych** skupiały się przede wszystkim na wskazaniu głównych kierunków zmian w tych korporacjach w wyniku przemian zachodzących w gospodarce światowej (Rosińska-Bukowska, 2017a; Rosińska-Bukowska, 2017b). Istotnym kierunkiem badań była ocena konkurencyjności korporacji transnarodowych na rynku międzynarodowym poprzez łączenie konkurencji i współpracy (Rosińska-Bukowska, 2016), z podkreśleniem roli kapitału intelektualnego w budowaniu przewagi konkurencyjnej na globalnym rynku (Rosińska-Bukowska, 2019; Rosińska-Bukowska, 2020a). W tym kontekście istotne znaczenie odegrały badania współczesnych banków, które nieustannie poszukują źródeł poprawy swojej konkurencyjności i atrakcyjności na rynku (Anielak-Sobczak, 2023a; Anielak-Sobczak, 2022; Anielak-Sobczak, 2023b). W przeprowadzonych badaniach w obszarze **globalnych sieci biznesowych** zwrócono uwagę na istotę przekształceń zachodzących na rynku globalnym i wyeksponowano zarówno nowe modele budowania międzynarodowej konkurencyjności, jak i koncepcje ich wielowymiarowej oceny z uwzględnieniem systemów sieciowych (Rosińska-Bukowska, 2016b; Rosińska-Bukowska, 2020b; Brózda-Wilamek, 2021; Brózda-Wilamek, 2023).

Nurt badawczy ukierunkowany na problematykę **handlu międzynarodowego oraz globalnych łańcuchów wartości** dotyczył w głównej mierze analizy zmian zachodzących w polityce handlowej w XXI w.,

szczególną uwagę zwracano na przeobrażenia zachodzące w Stanach Zjednoczonych oraz krajach członkowskich Unii Europejskiej (Nacewska-Twardowska, 2016a; Nacewska-Twardowska, 2016b). Nacisk położono także na wyzwania, jakie stoją przed Polską w obliczu nowego środowiska handlu międzynarodowego (Nacewska-Twardowska, 2022). W ramach tego nurtu dokonano ponadto szeregu badań nad handlem wartością dodaną zarówno w kontekście globalnym, krajów członkowskich Unii Europejskiej, jak również udziału i pozycji Polski w globalnych łańcuchach wartości (Nacewska-Twardowska, 2017; Nacewska-Twardowska, 2018a; Nacewska-Twardowska, 2018b; Nacewska-Twardowska, Brózda-Wilamek, 2024).

Rozległy nurt badawczy w IGM stanowiły **finanse korporacji i realizowane strategie finansowe spółek na rynku kapitałowym**. Projekty i badania naukowe w tym obszarze koncentrowały się na kilku istotnych wymiarach:

- analizie potrzeb kapitałowych przedsiębiorstw, strategii inwestycyjnych funduszy *private equity* oraz kształtowaniu poziomu i struktury kapitału, z ekspozycją na kwestie ryzyka inwestycyjnego (Sosnowski, 2017; Feder-Sempach, Dębski, Wójcik, 2018; Feder-Sempach, Dębski, Szczepocki, 2020; Feder-Sempach, Szczepocki, 2022; Feder-Sempach, Szczepocki, Dębski, 2023),
- ocenie jakości i użyteczności wyników finansowych w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, ze szczególnym potraktowaniem istotności wyniku całkowitego w realizacji strategii finansowych przedsiębiorstw (Sajnóg, 2017; Sajnóg 2018; Sajnóg 2019; Sajnóg 2020; Sajnóg, Kwaśny, 2022),
- eksploracji trafności prognoz wyniku finansowego przedsiębiorstw oraz realizowanych strategii zarządzania zyskiem, w tym przed pierwszą ofertą publiczną (IPO) (Sosnowski, 2018; Sosnowski, Wawryszuk-Misztal, 2020; Sosnowski, 2022; Sosnowski, Bukalska, Wawryszuk-Misztal, 2023),
- analizie determinant polityki wypłat dywidendy i atrakcyjności inwestycyjnej spółek realizujących odmienne formy wypłat na rzecz właścicieli, a także reakcji rynku kapitałowego na wypłatę dywidendy w świetle teorii cateringowej (Pieloch-Babiarz, 2017; Pieloch-Babiarz, 2020a; Pieloch-Babiarz 2020b; Pieloch-Babiarz, 2021),
- ocenie praktyk realizacji zasad ładu korporacyjnego z uwzględnieniem problematyki różnorodności w zarządach i radach nadzorczych spółek giełdowych (Sosnowski, Bukalska, Wawryszuk-Misztal, 2024a; Sosnowski, Bukalska, Wawryszuk-Misztal, 2024b),
- analizie efektywności ekonomicznej i finansowej koncentracji własności w spółkach pracowniczych (Matuszewska-Pierzynka, 2018; Matuszewska-Pierzynka, 2020).

Ważnym nurtem badawczym w IGM była **rola i znaczenie inwestycji na rynku surowcowym**, w tym jego przeobrażeń w kierunku coraz większego wpływu czynników finansowych na inwestycje w surowce (Złoty, 2021a; Złoty 2021b). Poza tym przedmiotem naukowego zainteresowania były wybrane instrumenty inwestycji na rynku surowców (Złoty, 2023; Złoty, Tasarz, Śniarowski, 2024).

W ramach dziewiątego nurtu badawczego, dotyczącego **rynku energii i europejskiej polityki energetycznej**, prowadzono analizy wpływu sektora energetycznego na funkcjonowanie gospodarek zarówno w ujęciu globalnym, regionalnym, jak i lokalnym. W badaniach skoncentrowano się przede wszystkim na dylematach w zakresie wdrażania polityki energetycznej Unii Europejskiej (Motowidlak, 2018a; Motowidlak, 2018b; Motowidlak, 2021), uwarunkowaniach kształtowania się cen energii elektrycznej (Motowidlak, 2019), a także infrastrukturalnych i geopolitycznych determinantach funkcjonowania łańcuchów dostaw ropy naftowej i gazu ziemnego (Motowidlak, Motowidlak, 2016).

162 Ostatnim realizowanym w IGM nurtem badawczym, który stanowi jednocześnie kierunek przyszłych projektów oraz rezultatów badań naukowych, jest szeroko pojęty rozwój zrównoważony. W ramach tego obszaru prowadzono badania w trzech wiodących kierunkach: **zrównoważonego rozwoju gospodarek i rynków finansowych, zrównoważonych finansów oraz zrównoważonego rozwoju biznesu**. Dotychczas przedmiotem szczególnego zainteresowania naukowego były zrównoważone finanse, postrzegane zarówno przez pryzmat sektora finansowego, jak i przedsiębiorstw (Janicka, Miziołek, 2022). W pierwszym zakresie przeprowadzono analizy zrównoważonego rozwoju w ujęciu globalnym, w tym międzynarodowych rynków finansowych z punktu widzenia przepływów kapitału i budowania unii rynków kapitałowych (Janicka, 2018), (Janicka, 2019b), zrównoważonych funduszy i portfela inwestycyjnego oraz zrównoważonej bankowości. Z kolei drugim istotnym kierunkiem badań były zrównoważone finanse z perspektywy ESG, czyli działalności przedsiębiorstw w obszarach środowiska naturalnego (E), społeczeństwa (S) oraz ładu korporacyjnego (G). Badania były ukierunkowane m.in. na problematykę *short-termismu* oraz jego przyczyn i konsekwencji dla zrównoważonego rozwoju rynków finansowych (Janicka, Pieloch-Babiarz, Sajnog, 2020; Janicka, Sajnog, Sosnowski, 2021), raportowanie ESG w krajach członkowskich Unii Europejskiej i jego implikacje dla wyceny spółek na rynku kapitałowym (Janicka, Sajnog, 2022a; Janicka, Sajnog, 2022b; Gawęda, 2024a; Gawęda, 2024b; Janicka, Sajnog, 2025), a także relacje między wynikami zrównoważonego rozwoju przedsiębiorstw a ich wynikami finansowymi (Matuszewska-Pierzynka, 2021; Matuszewska-Pierzynka, 2024), również w kontekście stabilności wypłat dywidend

(Matuszewska-Pierzynka, Mrzygłód, Pieloch-Babiarz, 2023). Godnym podkreślenia obszarem badań była społeczna odpowiedzialność korporacji oraz implementacja założeń ESG na rzecz zrównoważonego rozwoju biznesu (Rosińska-Bukowska, 2022). Ponadto w IGM podjęto się analizy wybranych problemów zrównoważonego rozwoju elektroenergetyki (Motowidlak, Szablewski, Wojtkowska-Łodej, 2018).

W przyszłości planowane są obszerne badania naukowe nad zrównoważonym rozwojem gospodarek azjatyckich, co więcej, w kontekście wyzwań związanych z globalnymi sieciami współpracy, a także badania w kierunku analizy wyników ESG w ujęciu makro- i mikroekonomicznym w państwach członkowskich Unii Europejskiej, ze szczególnym uwzględnieniem implikacji dla teorii i praktyki zrównoważonych finansów.

## Najważniejsze osiągnięcia naukowe ostatniej dekady

Kadra IGM wykazuje się bardzo znaczącą aktywnością naukowo-badawczą. Potwierdzeniem wysokich kompetencji badawczych i naukowych pracowników są liczne publikacje, projekty i nagrody naukowe, a także awanse naukowe.

163

W ostatnim dziesięcioleciu pracownicy IGM byli autorami wielu istotnych publikacji – zarówno monografii naukowych wydawanych w renomowanych wydawnictwach krajowych i zagranicznych, jak i artykułów naukowych publikowanych przez prestiżowe czasopisma naukowe. Wśród monografii o szczególnych walorach naukowych warto wymienić następujące pozycje:

- wydane przez wydawnictwo Routledge: Sosnowski T., Bukalska E., Wawryszuk-Misztal A., *The Chief Financial Officer and Corporate Performance* (2024) oraz Janicka M., Sajnóg A., *Sustainable Development and Finance in Europe Environmental, Social and Governance Reporting in Financial Markets* (2025),
- wydane przez wydawnictwo Palgrave Macmillan: Miziołek T., Feder-Sempach E., Zaremba A., *International Equity Exchange-Traded Funds. Navigating Global ETF Market Opportunities and Risks* (2020),
- wydane przez Wydawnictwo Naukowe PWN: Janicka M., Sajnóg A., Sosnowski T., *Family Office. Teoria i praktyka działania na rynkach polskim i międzynarodowym* (2020),
- wydane przez Polskie Wydawnictwo Ekonomiczne: Bilski J., Janicka M., Wdowiński P., Maciejczyk-Bujnowicz I., *Import kapitału a sfera real-*

na polskiej gospodarce (2018) oraz Janicka M., Miziołek T. (red.), *Finanse zrównoważone. ESG – Przedsiębiorstwa – Sektor finansowy* (2022).

Kadra IGM może pochwalić się licznymi artykułami naukowymi, które zostały opublikowane przez renomowane czasopisma naukowe. Do najważniejszych z nich należą:

- Miziołek T., Zaremba A., *Fundamental Indexation in European Emerging Markets*, „Romanian Journal of Economic Forecasting” (2017),
- Rosińska-Bukowska M., *Strategic changes in transnational corporations as an adjustment to the challenges of the 21st century*, „Entrepreneurial Business and Economics Review” (2017),
- Sajnog A., *Executive compensation and comprehensive income: evidence from Polish listed companies*, „Oeconomia Copernicana” (2019),
- Rosińska-Bukowska M., *The significance of intellectual capital in strategies of transnational corporations*, „International Journal of Management and Economics” (2020a),
- Pieloch-Babiarz A., *Managerial ownership and catering to investor sentiment for dividends: evidence from the electromechanical industry sector on the Warsaw Stock Exchange*, „Oeconomia Copernicana” (2020b),
- Janicka M., Pieloch-Babiarz A., Sajnog A., *Does short-termism influence the market value of companies? Evidence from EU countries*, „Journal of Risk and Financial Management” (2020),
- Stawasz-Grabowska, E., *Sovereign credit rating determinants of the EU countries: The role of the Euro area crisis and its legacy*, „Entrepreneurial Business and Economics Review” (2020a),
- Janicka M., Sajnog A., *The ESG reporting of EU public companies. Does the company's capitalisation matter?*, „Sustainability” (2022),
- Janicka M., Sajnog A., *Do environmental and economic performance go hand in hand? An industrial analysis of European Union companies with the non-parametric data envelopment analysis method*, „Corporate Social Responsibility and Environmental Management” (2022),
- Nacewska-Twardowska A., *Poland and global value chains at the beginning of the 21st century – An opportunity or a threat?*, „International Journal of Management and Economics” (2022),
- Brózda-Wilamek D., *The global cross-border mergers and acquisitions network between 1990 and 2021*, „International Journal of Management and Economics” (2023),
- Feder-Sempach E., Miziołek T., *How precisely European equity ETFs mirror their flagship benchmarks? Evidence from funds replicating performance of Euro Stoxx 50 Index*, „Journal of Asset Management” (2023),
- Matuszewska-Pierzynka A., Mrzygłód U., Pieloch-Babiarz A., *ESG performance and dividend stability of the world's largest enterprises*, „Journal of Entrepreneurship, Management and Innovation” (2023),



- Feder-Sempach E., Szczepocki P., Bogołębska J., *Global uncertainty and potential shelters: Gold, bitcoin, and currencies as weak and strong safe havens for Main World Stock Markets*, „Financial Innovation” (2024),
- Sosnowski T., Bukalska E., Wawryszuk-Misztal A., *Women on management board and firm performance: Evidence from the Visegrad Group companies*, „Entrepreneurial Business and Economics Review” (2024b),
- Mosionek-Schweda M., Cofre N., *A simulated electronic market with speculative behaviour and bubble formation*, „Finance Research Letters” (2024),
- Gawęda A., *Does environmental, social, and governance performance elevate firm value? International evidence*, „Finance Research Letters” (2024).

W minionych 10 latach siedmioro pracowników IGM uzyskało stopień doktora habilitowanego lub stopień doktora nauk ekonomicznych. Stopień doktora habilitowanego otrzymał dr hab. Artur Sajnóg, prof. UŁ (2021 r.). Stopień doktora uzyskali: dr Dominika Brózda-Wilamek (2017 r.), dr Ewa Stawasz-Grabowska (2017 r.), dr Klaudia Zielińska-Lont (2019 r.), dr Marcin Złoty (2021 r.), dr Karolina Anielak-Sobczak (2022 r.) oraz dr Adrian Gawęda (2025 r.).

Do ważnych osiągnięć naukowych zespołu IGM w ostatniej dekadzie należały również granty przyznane przez Narodowe Centrum Nauki (NCN) w ramach konkursu Miniatura:

- „Atrybuty i przypadłości kategorii wyniku całkowitego dla beneficjentów sprawozdań finansowych” – NCN Miniatura, kierownik: dr A. Sajnóg (data przyznania – 2019 r.),
- „Niezrównoważona dywidenda – konceptualizacja, metody pomiaru, kierunki badań” – NCN Miniatura, kierownik: dr A. Pieloch-Babiarz (2021 r.),
- „Konsekwencje zdarzeń nadzwyczajnych dla stabilności finansowej Unii Europejskiej” – NCN Miniatura, kierownik: dr K. Zielińska-Lont (2022 r.),
- „Jakość wyniku finansowego raportowanego przez nowe spółki giełdowe – problematyka oceny i konceptualizacja badań” – NCN Miniatura, kierownik: dr T. Sosnowski (2022 r.),
- „Międzynarodowe czynniki ryzyka na światowych rynkach giełdowych. Wpływ nieprzewidywanych wydarzeń na relację stopy zwrotu i ryzyka portfeli inwestycyjnych” – NCN Miniatura, kierownik: dr E. Feder-Sempach (2022 r.).

Ponadto dr hab. M. Janicka, prof. UŁ wspólnie z dr hab. Arturem Sajnógiem, prof. UŁ zrealizowali projekt „Obowiązek raportowania ESG w krajach członkowskich Unii Europejskiej w świetle koncepcji zrównoważonych finansów – implikacje dla wyceny spółek na rynku kapitałowym” przyznany przez Uniwersytet Łódzki w ramach konkursu „Inicjatywa Doskonałości – Uczelnia Badawcza” (IDUB).

Wyniki badań naukowych pracowników IGM zyskały również uznanie ogólnopolskie, czego dowodem są wyróżnienia, nominacje i nagrody w konkursach naukowych organizowanych przez prestiżowe ośrodki akademickie i instytucje naukowe. Dr hab. J. Bogołębska, prof. UŁ otrzymała w 2016 r. wyróżnienie za najlepszą pracę habilitacyjną w ramach V edycji Konkursu o Nagrodę Prezesa Narodowego Banku Polskiego za najlepszą pracę doktorską i habilitacyjną. Dr hab. T. Miziołek, prof. UŁ wraz z dr E. Feder-Sempach otrzymali w 2017 r. wyróżnienie za artykuł naukowy w konkursie na referat naukowy w ramach VI Kongresu Rynku Kapitałowego organizowanego przez Uniwersytet Warszawski i Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych (KDPW). Dr K. Zielińska-Lont otrzymała w 2020 r. nagrodę główną Prezesa Zarządu Bankowego Funduszu Gwarancyjnego (BFG) za najlepszą pracę doktorską. Dr A. Pieloch-Babiarz uzyskała wyróżnienie w konkursie JM Rektora Uniwersytetu Szczecińskiego na najlepsze wystąpienie podczas Konferencji Katedr Finansów 2020–2021. Dr hab. T. Miziołek, prof. UŁ wraz z dr E. Feder-Sempach i dr hab. A. Zarembą, prof. UEP otrzymali w 2021 r. nominację do Nagrody Beta przyznawanej w ramach Konferencji Zarządzanie Finansami. Dr E. Feder-Sempach wraz z dr. P. Szczepockim oraz prof. dr. hab. W. Dębskim uzyskali drugą nagrodę Prezesa Narodowego Banku Polskiego za najlepszy artykuł opublikowany w 2023 r. na łamach czasopisma naukowego „Bank i Kredyt”. Ponadto kilkoro pracowników IGM otrzymało nagrody Rektora Uniwersytetu Łódzkiego za osiągnięcia naukowo-badawcze.

166

## **Umiejdzynarodowienie i interdyscyplinarność badań naukowych**

Pracownicy IGM stale podnoszą stopień umiejdzynarodowienia i interdyscyplinarności swoich badań naukowych. Zwiększeniu internacjonalizacji i wielokierunkowości zamierzeń badawczych służą przede wszystkim międzynarodowe konferencje naukowe, realizowane staże na uczelniach zagranicznych oraz wyjazdy konsultacyjne, a także współpraca z polskimi i zagranicznymi ośrodkami naukowymi. Istotne są także krajowe i międzynarodowe projekty szkoleniowe oraz programy mobilnościowe, takie jak: Erasmus+, International Summer School czy Blended Intensive Programme (BIP).

Tylko w latach 2016–2024 pracownicy IGM wzięli udział w 130 **konferencjach międzynarodowych**, na których prezentowali wyniki swoich prac badawczych. Część z tych konferencji cieszy się dużym prestiżem, jest

organizowana przez: Eurasia Business and Economics Society (Stambuł, Turcja), European Center of Sustainable Development (Rzym, Włochy), Canadian Institute of Technology (Tirana, Albania), Academy of International Business (East Lansing, USA), The Baltic University Programme (Uppsala, Szwecja), Uppsala University (Uppsala, Szwecja), European Trade Study Group (Düsseldorf, Milan, Berno, Groningen), University of Groningen (Groningen, Niderlandy), University of Athens (Ateny, Grecja), Review of Socio-Economic Perspectives (Hamilton, Kanada), SRH Dresden School of Management (Drezno, Niemcy), Giessen Graduate Centre for Social Sciences, Business, Economics and Law (Giessen, Niemcy) czy Innovation Institute (Zagrzeb, Chorwacja).

W dążeniu do doskonałości naukowej pracownicy IGM, w okresie 2016–2024 często korzystali ze **staży naukowych** na zagranicznych uczelniach oraz z wyjazdów konsultacyjnych. Umożliwiły one nie tylko prowadzenie badań naukowych w zagranicznym ośrodku i pozyskanie wartościowych danych do pracy badawczej, ale także prowadzenie zajęć dydaktycznych jako uzupełnienie celów głównych.

W ramach grantów naukowych finansowanych przez NCN w programie Miniatura, pracownicy IGM wyjechali na staże naukowe do takich ośrodków, jak: Justus-Liebig-Universität Gießen (Niemcy), Uppsala University (Szwecja), Ghent University (Belgia) oraz University of London (Wielka Brytania). Mieli także możliwość realizacji wyjazdów konsultacyjnych m.in. do Belgii (Komisja Europejska; think-tank CEPS) i Francji (Europejski Urząd Nadzoru Bankowego).

**Wyjazdy zagraniczne pracowników IGM**, w okresie 2016–2024, były realizowane także dzięki programowi IDUB UŁ (program wewnętrznych grantów UŁ), którego celem jest finansowe wsparcie najlepszych pomysłów i projektów badawczych realizowanych przez pracowników UŁ. Wsparcie to służy rozwijaniu i zacieśnianiu współpracy tych pracowników z badaczami z zagranicy. Program IDUB sprzyja fuzji doświadczeń i podnoszeniu potencjału naukowego uczelni, wspiera nawiązywanie kontaktów i mobilność pracowników.

W ramach IDUB UŁ w IGM realizowane były m.in. następujące projekty: „Ocena ESG kraju jako determinanta zróżnicowania zależności między ratingiem ESG spółki publicznej a jej wyceną rynkową”, „The obligation of ESG reporting in the European Union member states in the light of the concept of sustainable finance – implications for the valuation of companies on the capital market” oraz „Banki centralne Polski, Czech i Węgier wobec kryzysu gospodarczego związanego z pandemią koronawirusa – zakres działań i ich wpływ na podstawowe kategorie makroekonomiczne”.

Istotną formą umiędzynarodowienia i pogłębienia interdyscyplinarności badań naukowych pracowników IGM, w okresie 2016–2024, była ich

**stała współpraca z zagranicznymi ośrodkami naukowymi.** Do ośrodków tych, niemal o partnerskim charakterze, można zaliczyć przede wszystkim Riga Technical University (Łotwa), The Baltic University Programme (BUP, Szwecja), Zhytomyr Polytechnic State University (Ukraina), Uppsala University (Szwecja), University of Oradea (Rumunia), Żytomierski Uniwersytet Państwowy (Ukraina), Żytomierski Uniwersytet Państwowym (Ukraina) oraz University College Cork (Irlandia). Do prestiżowych efektów tej współpracy można zaliczyć pełnienie przez pracowników IGM funkcji członka Editorial Board czasopisma naukowego *Public Policy and Accounting*, członka Editorial Review Board międzynarodowej konferencji naukowej *International Conference on European Integration – New Challenges* oraz stałego eksperta *International Course for PHD Students* organizowanego przez BUP.

Bardzo ważną formą internacjonalizacji pracowników IGM, która cieszy się dużą popularnością, są **programy mobilnościowe**, takie jak Erasmus+ i International Summer School.

**Program Erasmus+** umożliwia wyjazdy dydaktyczne nauczycieli akademickich i wyjazdy szkoleniowe pracowników UŁ. W przypadku wyjazdów realizowanych w roku akademickim 2022/2023 nauczyciele mogli wybierać spośród ponad 120 uczelni partnerskich, w tym od 2023 r. wśród 10 partnerów wchodzących w skład UNIC (European University of Post-Industrial Transition). Statystyki wyjazdów wskazują, że pracownicy IGM byli bardzo aktywni w wykorzystywaniu możliwości oferowanych przez ten program. Tylko w okresie 2017–2023, pracownicy IGM odbyli aż 28 wyjazdów zagranicznych. Biorąc pod uwagę odsetek pracowników realizujących wyjazdy w ramach programu Erasmus+, tylko w roku akademickim 2022/2023, aż 39% zespołu IGM skorzystało z tego programu. Warto przy tym dodać, iż IGM liczy 21 osób i jest najmniejszym instytutem WES UŁ. Stan osobowy IGM stanowi niecałe 5% ogółu pracowników WES UŁ.

W ramach programu Erasmus+ na WES UŁ przyjechało także 68 naukowców z zagranicy, 16 z nich było pod bezpośrednią opieką pracowników badawczo-dydaktycznych IGM. Warto także zaznaczyć, że w roku akademickim 2022/2023 na zaproszenie Katedry Finansów i Inwestycji Międzynarodowych w zebraniu naukowym w dniu 28 kwietnia 2023 r. wziął udział dr Bojan Pejovic z University of Montenegro, Podgorica (Czarnogóra), który zaprezentował wyniki swoich prac badawczych.

Pracownicy IGM licznie włączają się w organizację cyklu seminariów naukowych **International Summer School** (w wykładach i debatach w ramach tego cyklu biorą udział wykładowcy i studenci z Europy, Ameryki Płd. i Azji) i corocznie przygotowują serię wykładów w języku angielskim. W szczególności na uwagę zasługują takie wykłady jak: „European

stock exchanges – capital markets union perspective”, „How has the financial safety net in the Euro Area changed since the crisis?”, „Making money on the pandemic – global health problems in the modern world” oraz „The process of creating commodity prices in the 21st century”.

**Prowadzenie wykładów w języku angielskim** przez pracowników IGM ma znacznie szerszy wymiar. Dotyczy nie tylko zajęć w UŁ, ale również zagranicznych ośrodków naukowych, np. International College of Zhengzhou University w Chinach. Pracownicy IGM, którzy prowadzą zajęcia w językach obcych, mają dodatkowe wykształcenie filologiczne, zaś pozostali chętnie biorą udział w kursach językowych oferowanych przez UŁ.

**Szczególna forma wsparcia internacjonalizacji badań naukowych kierowana jest do „młodych naukowców”**, tj. doktorantów oraz pracowników ze stopniem doktora przed upływem siedmiu lat od obrony. Dzięki programowi dofinansowania prac badawczych z Rezerwy Dziekana WES UŁ mają oni możliwość finansowania wyjazdów i publikacji naukowych w zagranicznych czasopiśmie. W ramach tego programu pracownicy IGM wyjeżdżali na konferencje naukowe m.in. do Belgii i Włoch.

Wyrazem umiędzynarodowienia badań naukowych w IGM jest dążenie do **publikacji wyników tych badań w międzynarodowych czasopiśmie** oraz wydawnictwach. Kadra pracownicza IGM publikuje w języku angielskim oraz niemieckim. Wśród periodyków i wiodących wydawnictw międzynarodowych, w których można znaleźć publikacje pracowników IGM, należy wymienić m.in. brytyjskie wydawnictwo akademickie i branżowe Palgrave Macmillan z siedzibą w Londynie czy Peter Lang Publishing Group z siedzibą w Lozannie (Szwajcaria).

Dodatkowo pracownicy IGM, w celu doskonalenia swoich warsztatów badawczych, korzystali z **międzynarodowych projektów szkoleniowych** finansowanych przez MNiSW, np. „Mistrzowie dydaktyki” czy „Liderzy w zarządzaniu uczelnią”, realizowanego w ramach programu PO WER (Program Operacyjny Wiedza Edukacja i Rozwój). Warto dodać, że jeden z pracowników IGM uzyskał prestiżowy certyfikat „Masters of Didactics in Excellent Teaching” wydany przez Uniwersytet w Aarhus w Danii, potwierdzający znajomość najnowszych metod kształcenia stosowanych w wiodących ośrodkach naukowych na świecie.

Dzięki uczestnictwu w międzynarodowych projektach szkoleniowych na kierunku FiBM wprowadzane są **nowatorskie metody dydaktyczne**, takie jak: tutoring, active learning i case studies wzorowane na technikach nauczania stosowanych na innych uniwersytetach europejskich (Aarhus University, Aalborg University, Dania oraz Erasmus University Rotterdam, Niderlandy).

Wysoka dynamika internacjonalizacji badań naukowych w IGM znajduje bezpośrednie przełożenie na **internacjonalizację procesu kształcenia**

**na kierunku FiBM** oraz włączanie studentów FiBM w liczne działania w zakresie współpracy międzynarodowej. Program studiów na kierunku FiBM podlega ciągłemu udoskonalaniu w taki sposób, aby był zgodny ze standardami międzynarodowymi zdefiniowanymi w Procesie Bolońskim oraz wpisował się w strategię Uniwersytetu Łódzkiego. Zgodnie z tym Procesem, zasadniczym celem kształcenia wyższego w Europie jest przygotowanie absolwentów do potrzeb rynku pracy – krajowego, europejskiego i globalnego.

Tylko w latach 2019–2023 z programu **Erasmus+**, umożliwiającego kształcenie na zagranicznych uczelniach partnerskich, skorzystało odpowiednio 56, 26, 41, 78 studentów WES UŁ, z czego studenci kierunku FiBM stanowili najliczniejszą grupę – odpowiednio 25%, 19%, 29% i 28%. W roku akademickim 2022/2023 czterech studentów (na osiem przyznanych miejsc) z kierunku FiBM skorzystało z programu **Blended Intensive Programme** (BIP), w ramach którego realizowali oni część procesu kształcenia online, a część stacjonarnie w Lyon, gdzie odbywały się wykłady i warsztaty dla międzynarodowej grupy studentów z Université Lumière Lyon 2 (Francja) i University of Crete (Grecja). W przygotowaniu tych warsztatów aktywnie uczestniczyli pracownicy IGM, byli oni także wśród wykładowców.

170

Za istotną formę umiędzynarodowienia procesu kształcenia na kierunku FiBM należy uznać możliwość skorzystania przez studentów z programu International Summer School, w ramach którego WES UŁ współpracuje m.in. z Uniwersytetem FMU w Sao Paulo, Uniwersytecie w Tuluce czy Uniwersytecie w Quito. Formę umiędzynarodowienia stanowi także oferta wykładów dziekańskich, które są prowadzone w języku angielskim przez zagranicznych naukowców. Jest nią także możliwość udziału w zajęciach w pracowni LSEG (niegdyś Thomson Reuters, później Refinitiv), która pozwala na dostęp do aktualnych i precyzyjnych informacji z ponad 400 międzynarodowych rynków giełdowych i pozagiełdowych w czasie rzeczywistym w zajęciach prowadzonych w języku angielskim (wykłady i ćwiczenia), zarówno przez pracowników IGM, jak i wykładowców z zagranicznych ośrodków naukowych. Obecna pracownia LSEG WES UŁ powstała w 2008 r. z inicjatywy i przy ogromnym zaangażowaniu profesora Janusza Bilskiego, ówczesnego kierownika Katedry MSG, który zainicjował również prowadzenie zajęć dydaktycznych „Dealing Room” oraz możliwość otrzymania przez osoby studiujące certyfikatów Thomson Reuters. Pracownia pierwotnie działała przy Katedrze MSG, następnie – Katedrze Finansów i Inwestycji Międzynarodowych. W 2024 r. stała się pracownią ogólnowydziałową. Koordynatorką prac w pracowni z ramienia IGM jest dr Dominika Brózda-Wilamek. Jedną z istotnych inicjatyw międzynarodowych, z aktywnym uczestnictwem

studentów kierunku FiBM, była Wystawa Światowa Expo 2020 w Dubaju. W ramach podpisanej umowy z Pawilonem Polskim 25 studentów UŁ zrealizowało praktyki zawodowe w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Spośród 13 studentów WES UŁ pięcioro było studentami kierunku FiBM.

**Ze względu na ścisłą współpracę z Prodziekanem ds. współpracy z zagranicą WES UŁ oraz Dyrektorem IGM i koordynatorem współpracy międzynarodowej z ramienia UŁ w ostatniej dekadzie doszło do znacznej internacjonalizacji badań naukowych i procesu kształcenia. Pracownicy IGM zachęcają studentów FiBM do skorzystania z tych możliwości, służąc wsparciem m.in. poprzez oferowanie odpowiednich rozwiązań w zakresie realizacji efektów uczenia się (w tym poprzez odpowiedni katalog konsultacji oraz metod i terminów zaliczeń i egzaminów).**

## Bibliografia

- Anielak-Sobczak K. (2022), *A bank's intellectual capital and its importance in building competitiveness on the example of Polish listed banks*, „*Ekonomia i Prawo. Economics and Law*”, vol. 21, no. 1, s. 5–24.
- Anielak-Sobczak K. (2023a), *Kapitał intelektualny a konkurencyjność banków w Polsce*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.
- Anielak-Sobczak K. (2023b), *The potential of intellectual capital as a source of competitive advantage for banks using CART classification trees*, „*Ekonomia i Prawo. Economics and Law*”, vol. 22, no. 3, s. 423–446.
- Bilski J., Janicka M., Miziołek T. (2016), *Międzynarodowy system finansowy*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.
- Bilski J., Janicka M., Wdowiński P., Maciejczyk-Bujnowicz I. (2018), *Import kapitału a sfera realna polskiej gospodarki*, PWE, Warszawa.
- Bogłębska J. (2020), *Stabilność międzynarodowego systemu walutowego. Problemy i kierunki reformy*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.
- Bogłębska J., Feder-Sempach E., Stawasz-Grabowska E. (2019), *Reserve currency status as a safe asset determinant. Empirical evidence from main public issuers in the period 2005–2017*, „*Comparative Economic Research. Central and Eastern Europe*”, vol. 22, no. 3, s. 65–81.
- Bogłębska J., Feder-Sempach E., Stawasz-Grabowska E. (2022), *Safe assets w międzynarodowym systemie finansowym. Problemy kreacji i perspektywy*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.
- Brózda-Wilamek D. (2018), *Stopa procentowa jako kanał transmisji polityki pieniężnej Systemu Rezerwy Federalnej*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.
- Brózda-Wilamek D. (2020), *The effectiveness of the Federal Reserve System's monetary policy in the years 1962–2018*, „*Studia Prawno-Ekonomiczne*”, t. 117, s. 163–182.

- Brózda-Wilamek D. (2021), *A network analysis of cross-border mergers and acquisitions in Poland, Czechia and Hungary*, „*Studia Prawno-Ekonomiczne*”, t. 121, s. 163–181.
- Brózda-Wilamek D. (2023), *The global cross-border mergers and acquisitions network between 1990 and 2021*, „*International Journal of Management and Economics*”, vol. 59, no. 3, s. 333–348.
- Feder-Sempach E., Szczepocki P. (2022), *The Bayesian method in estimating Polish and German industry betas. A comparative analysis of the risk between the main economic sectors from 2001–2020*, „*Comparative Economic Research. Central and Eastern Europe*”, vol. 25, no. 2, s. 45–60.
- Feder-Sempach E., Bogołębska J., Stawasz-Grabowska E. (2020), *Główne determinanty podaży publicznych aktywów bezpiecznych. Analiza na podstawie krajów emitentów walut rezerwowych w okresie 1989–2018*, „*Prace Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu*”, t. 64, nr 5, s. 49–64.
- Feder-Sempach E., Dębski W., Szczepocki P. (2020), *Time-varying beta-the case study of the largest companies from the Polish, Czech, and Hungarian Stock Exchange*, „*Emerging Markets Finance and Trade*”, vol. 57, no. 13, s. 3855–3877.
- Feder-Sempach E., Dębski W., Wójcik S. (2018), *Ryzyko akcji notowanych na GPW. Parametr beta i jego zastosowanie*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa.
- Feder-Sempach E., Szczepocki P., Dębski W. (2023), *What if beta is not stable? Applying the Kalman filter to risk estimates of top US companies over the long time horizon*, „*Bank i Kredyt*”, t. 54, nr 1, s. 25–44.
- Gawęda A. (2024a), *Does the sustainability of the country differentiate the ESG of companies and how it affects the relationship between ESG and firm value? Evidence from the European Union*, „*Annales Universitatis Mariae Curie-Skłodowska, Sectio H – Oeconomia*”, t. 58, nr 4, s. 7–23.
- Gawęda A. (2024b), *Does environmental, social, and governance performance elevate firm value? International evidence*, „*Finance Research Letters*”, vol. 73, s. 1–12.
- Janicka M. (2018), *Sustainable growth of international financial markets in the context of international capital flows*, „*Central European Review of Economics & Finance*”, vol. 23, no. 1, s. 35–49.
- Janicka M. (2019a), *Mechanizmy działania strefy euro a uwarunkowania wybuchu kryzysu finansowego w strefie*, „*Rocznik Integracji Europejskiej*”, no. 12, s. 149–159.
- Janicka M. (2019b), *Financing sustainable growth and building the capital markets union in the European Union*, „*Argumenta Oeconomica Cracoviensia*”, vol. 21, no. 2, s. 81–96.
- Janicka M. (2022), *Międzynarodowe przepływy inwestycji. Zarys teorii i praktyki na tle ewolucji międzynarodowego systemu walutowego*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.
- Janicka M., Sajnog A. (2022a), *The ESG reporting of EU public companies. does the company's capitalisation matter?*, „*Sustainability*”, vol. 14, no. 7, s. 1–17.
- Janicka M., Sajnog A. (2022b), *Do environmental and economic performance go hand in hand? An industrial analysis of European Union companies with the non-parametric data envelopment analysis method*, „*Corporate Social Responsibility and Environmental Management*”, vol. 30, no. 5, s. 2590–2605.



- Janicka M., Sajnog A. (2025), *Sustainable Development and Finance in Europe Environmental, Social and Governance Reporting in Financial Markets*, Routledge, London.
- Janicka M., Miziolek T. (red.) (2022), *Finanse zrównoważone. ESG – Przedsiębiorstwa – Sektor finansowy*, PWE, Warszawa.
- Janicka M., Pieloch-Babiarz A., Sajnog A. (2020), *Does short-termism influence the market value of companies? Evidence from EU countries*, „Journal of Risk and Financial Management”, vol. 13, no. 11, s. 1–22.
- Janicka M., Sajnog A., Sosnowski T. (2020), *Family Office. Teoria i praktyka działania na rynkach polskim i międzynarodowym*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa.
- Janicka M., Sajnog A., Sosnowski T. (2021), *Short-termism – The causes and consequences for the sustainable development of the financial markets*, [w:] F.W. Leal, E.V. Krasnov, D.V. Gaeva (eds.), *Springer Innovations and Traditions for Sustainable Development*, Cham, s. 1–17.
- Maciejczyk-Bujnowicz I. (2023), *Kontrola przepływu kapitału we współczesnej gospodarce światowej. Podejście instytucjonalne Międzynarodowego Funduszu Walutowego*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.
- Matuszewska-Pierzynka A. (2018), *Productivity effects of the ownership concentration in Polish employee-owned companies*, „Equilibrium. Quarterly Journal of Economics and Economic Policy”, vol. 13, no. 4, s. 781–798.
- Matuszewska-Pierzynka A. (2020), *The differentiation of economic efficiency within employee-owned companies*, „Studia Prawno-Ekonomiczne”, t. 114, s. 313–332.
- Matuszewska-Pierzynka A. (2021), *Relationship between corporate sustainability performance and corporate financial performance: evidence from U.S. companies*, „Equilibrium. Quarterly Journal of Economics and Economic Policy”, vol. 16, no. 4, s. 885–906.
- Matuszewska-Pierzynka A. (2024), *Relationship between corporate sustainability performance and corporate financial performance: the case of companies from the WIG-ESG Index*, „Economics and Business Review”, vol. 10, no. 4, s. 165–188.
- Matuszewska-Pierzynka A., Mrzygłód U., Pieloch-Babiarz A. (2023), *ESG performance and dividend stability of the world's largest enterprises*, „Journal of Entrepreneurship, Management and Innovation”, vol. 19, no. 4, s. 184–217.
- Miziolek T. (2016), *Europejski rynek indeksowych funduszy inwestycyjnych i determinanty jego rozwoju*, „Annales Universitatis Mariae Curie-Skłodowska, Sectio H – Oeconomia”, t. 50, nr 4, s. 325–338.
- Miziolek T. (2023), *Inwestowanie indeksowe. Instrumenty finansowe typu ETN i ETC*, Maklerska.pl, Puszczkovo.
- Miziolek T., Feder-Sempach E. (2018), *Czy fundusze ETF notowane na GPW w Warszawie dobrze odwzorowują wyniki indeksów?*, „Studia i Materiały Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego”, nr 1, s. 37–47.
- Miziolek T., Feder-Sempach E. (2019), *Tracking ability of exchange-traded funds. Evidence from Emerging Markets Equity ETFs*, „Bank i Kredyt”, t. 50, nr 3, s. 221–248.

- Miziołek T., Trzebiński A. (2017), *Efektywność polskich funduszy inwestycyjnych – przegląd metod i literatury*, „Finanse. Czasopismo Komitetu Nauk o Finansach PAN”, nr 1, s. 93–119.
- Miziołek T., Trzebiński A. (2018), *Rynek funduszy inwestycyjnych w Polsce*, Difin, Warszawa.
- Miziołek T., Zaremba A. (2017), *Fundamental indexation in European emerging markets*, „Journal for Economic Forecasting, Institute for Economic Forecasting”, vol. 10, no. 1, s. 23–37.
- Miziołek T., Feder-Sempach E., Zaremba A. (2020), *International Equity Exchange-Traded Funds. Navigating Global ETF Market Opportunities and Risks*, Palgrave Macmillan, Cham.
- Mosionek-Schweda M., Cofre N. (2024), *A simulated electronic market with speculative behaviour and bubble formation*, „Finance Research Letters”, vol. 67, part A, s. 1–15.
- Motowidlak T. (2018a), *Główne linie podziału między Komisją Europejską a Polską w zakresie polityki energetycznej*, „Acta Universitatis Lodzianensis. Folia Oeconomica”, nr 1 (333), s. 207–220.
- Motowidlak T. (2018b), *Dylematy Polski w zakresie wdrażania polityki energetycznej Unii Europejskiej*, „Energy Policy Journal”, vol. 21, no. 1, s. 5–20.
- Motowidlak T. (2019), *Kształtowanie się cen energii elektrycznej w Polsce*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.
- Motowidlak T. (2021), *Zależność gospodarki Ukrainy od stanu relacji energetycznych z Federacją Rosyjską*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.
- Motowidlak T., Motowidlak U. (2016), *Funkcjonowanie łańcuchów dostaw ropy naftowej i gazu ziemnego do Polski. Uwarunkowania infrastrukturalne i geopolityczne*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.
- Motowidlak T., Szablewski A., Wojtkowska-Łodej G. (2018), *Wybrane problemy zrównoważonego rozwoju elektroenergetyki*, Dom Wydawniczy i Handlowy Elipsa, Warszawa.
- Nacewska-Twardowska A. (2016a), *Porównanie zmian zachodzących w polityce handlowej Unii Europejskiej i Stanów Zjednoczonych na początku XXI wieku*, „International Business and Global Economy”, vol. 35, no. 1, s. 94–105.
- Nacewska-Twardowska A. (2016b), *Liberalizacja polityki handlowej UE a zmiany w handlu towarami*, „Prace Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu”, nr 416, s. 113–122.
- Nacewska-Twardowska A. (2017), *Partycypacja Polski w globalnych łańcuchach wartości*, „Prace Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu”, nr 498, s. 222–231.
- Nacewska-Twardowska A. (2018a), *Handel wartością dodaną w Unii Europejskiej*, „International Business and Global Economy”, vol. 37, s. 299–311.
- Nacewska-Twardowska A. (2018b), *Atlas polskiego handlu wartością dodaną. Eksport*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.
- Nacewska-Twardowska A. (2020), *Factories Europe, Asia, and North America as the main production centres in the 21st century*, „International Entrepreneurship Review”, vol. 6, no. 1, s. 63–76.

- Nacewska-Twardowska A. (2022), *Poland and global value chains at the beginning of the 21st century – An opportunity or a threat?*, „International Journal of Management and Economics”, vol. 58, no. 1, s. 33–43.
- Nacewska-Twardowska A., Brózda-Wilamek D. (2024), *SNA metrics in the analysis of international trade measured by added value – The example of the EU trade network*, „Argumenta Oeconomica”, vol. 53, no. 2, s. 159–175.
- Pieloch-Babiarz A. (2017), *Determinants of payout policy and investment attractiveness of companies listed on the Warsaw Stock Exchange*, „Equilibrium. Quarterly Journal of Economics and Economic Policy”, vol. 12, no. 4, s. 675–691.
- Pieloch-Babiarz A. (2020a), *Characteristics identifying the companies conducting different dividend policy: evidence from Poland*, „Equilibrium. Quarterly Journal of Economics and Economic Policy” 2020, vol. 15, no. 1, s. 63–85.
- Pieloch-Babiarz A. (2020b), *Managerial ownership and catering to investor sentiment for dividends: Evidence from the electromechanical industry sector on the Warsaw Stock Exchange*, „Oeconomia Copernicana”, vol. 11, no. 3, s. 467–483.
- Pieloch-Babiarz A. (2021), *The monitoring role of multiple large shareholders and the catering effect of dividends: Evidence from Poland*, „Economics and Business Review”, vol. 7, no. 21, s. 72–93.
- Rosińska-Bukowska M. (2015), *Międzynarodowe stosunki gospodarcze – problematyka międzynarodowa w badaniach ekonomicznych*, [w:] J. Grotowska-Leder, E. Kwiatkowski (red.), *Szkoły naukowe i kierunki badań na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego. Tradycja i współczesność*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.
- Rosińska-Bukowska M. (2016a), *Systemic competitiveness – New challenges for enterprises in the 21st century*, „Central European Review of Economics & Finance”, vol. 12, no. 2, s. 5–19.
- Rosińska-Bukowska M. (2016b), *The model of competitiveness assessment of cooperation network systems competition and cooperation of enterprises in the global economy*, „Journal of Economics and Management”, vol. 24, no. 2, s. 5–13.
- Rosińska-Bukowska M. (2017a), *Strategic changes in transnational corporations as an adjustment to the challenges of the 21st century*, „Entrepreneurial Business and Economics Review”, vol. 5, no. 2, s. 143–157.
- Rosińska-Bukowska M. (2017b), *Korporacje transnarodowe wobec wyzwań XXI wieku*, „Studia Prawno-Ekonomiczne”, t. 104, s. 315–328.
- Rosińska-Bukowska M. (2019), *Human capital and intellectual capital in modern international business – Based on studies of the strategies of transnational corporations*, „Comparative Economic Research. Central and Eastern Europe”, vol. 22, no. 2, s. 141–158.
- Rosińska-Bukowska M. (2020a), *The significance of intellectual capital in strategies of transnational corporations*, „International Journal of Management and Economics”, vol. 56, no. 4, s. 291–306.
- Rosińska-Bukowska M. (2020b), *Global Business Networks. Concept, Structure, Competitiveness*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.
- Rosińska-Bukowska M. (2022), *Evolution of corporate social responsibility standards and their implementation in the strategies of the most powerful corporations*:

*Guidelines for the CSR 5.0 concept*, „International Entrepreneurship Review”, vol. 8, no. 2, s. 25–35.

Rosińska-Bukowska M., Zielińska-Lont K. (2020a), *Asia's Global Expansion: Business and Financial Aspects*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.

Rosińska-Bukowska M., Zielińska-Lont K. (2020b), *China's Economic Growth – Selected Financial Aspects*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.

Rosińska-Bukowska M., Zielińska-Lont K. (2024a), *Gospodarka międzynarodowa – rys teoretyczny*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.

Rosińska-Bukowska M., Zielińska-Lont K. (2024b), *Gospodarka międzynarodowa w ujęciu regionalnym. Wybrane „case studies” państw z Europy, Ameryk i Azji*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.

Sajnog A. (2017), *The role of comprehensive income in predicting banks' future earnings based on the practice of banks listed on the Warsaw Stock Exchange*, „Equilibrium. Quarterly Journal of Economics and Economic Policy”, vol. 12, no. 3, s. 485–500.

Sajnog A. (2018), *Wynik całkowity i wynik finansowy netto w perspektywie wartości rynkowej spółek z indeksu WIG30*, „Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości”, nr 100, s. 97–116.

Sajnog A. (2019), *Executive compensation and comprehensive income: Evidence from Polish listed companies*, „Oeconomia Copernicana”, vol. 10, no. 3, s. 493–509.

Sajnog A. (2020), *Wynik całkowity – jakość i użyteczność w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.

176 Sajnog A., Kwaśny J. (2022), *International determinants of comprehensive income reporting by groups – An analytical and comparative study of Poland and Germany*, „Comparative Economic Research. Central and Eastern Europe”, vol. 25, no. 2, s. 163–185.

Sosnowski T. (2017), *The role of the stock exchange in the economics of the private equity market*, „Intercultural Communications”, vol. 28, p. 144–152.

Sosnowski T. (2018), *Earnings management in the private equity divestment process on Warsaw Stock Exchange*, „Equilibrium. Quarterly Journal of Economics and Economic Policy”, vol. 13, no. 4, s. 689–705.

Sosnowski T. (2022), *Persistence of pre-IPO earnings of new companies from CEE stock markets*, „Equilibrium. Quarterly Journal of Economics and Economic Policy”, vol. 17, no. 2, s. 415–434.

Sosnowski T., Wawryszuk-Misztal A. (2020), *The inclination to public disclosure of financial forecasts by companies listed on the Warsaw Stock Exchange in times of mobile life*, „International Journal of Mobile Learning and Organisation”, vol. 14, no. 3, s. 338–356.

Sosnowski T., Bukalska E., Wawryszuk-Misztal A. (2023), *Institutional investors' response to earnings management before initial public offering in Poland*, „Prague Economic Papers” 2023, vol. 32, no. 1, s. 45–60.

Sosnowski T., Bukalska E., Wawryszuk-Misztal A. (2024a), *The Chief Financial Officer and Corporate Performance*, Routledge, London.

- Sosnowski T., Bukalska E., Wawryszuk-Misztal A. (2024b), *Women on management board and firm performance: evidence from the Visegrad Group companies*, „Entrepreneurial Business and Economics Review”, vol. 12, no. 2, s. 43–59.
- Stawasz-Grabowska E. (2018), *Pożyczkodawca ostatniej instancji w strefie euro. Nowa rola Europejskiego Banku Centralnego*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.
- Stawasz-Grabowska E. (2020a), *Sovereign credit rating determinants of the EU countries: The role of the Euro area crisis and its legacy*, „Entrepreneurial Business and Economics Review”, vol. 8, no. 2, s. 47–69.
- Stawasz-Grabowska E. (2020b), *Negative feedback loop between banks and sovereigns in the Euro area – Experience of the crisis and post-crisis perspective*, „Comparative Economic Research. Central and Eastern Europe”, vol. 23, no. 3, s. 41–61.
- Stawasz-Grabowska E., Grabowski W. (2018), *Rynek obligacji skarbowych w strefie euro w okresie kryzysu*, CeDeWu, Warszawa.
- Zielińska-Lont K. (2016), *Financial stability in the Eurozone*, „Comparative Economic Research. Central and Eastern Europe”, vol. 19, no. 1, s. 157–177.
- Zielińska-Lont K. (2020), *Unia bankowa i jej znaczenie dla funkcjonowania sektora bankowego Unii Europejskiej*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.
- Zielińska-Lont K. (2021a), *European deposit insurance scheme(s) – Consequences for the EU’s financial stability*, „Comparative Economic Research. Central and Eastern Europe”, vol. 24, no. 4, s. 123–136.
- Zielińska-Lont K. (2021b), *Banking Union’s impact on financial stability – Holistic approach*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.
- Złoty M. (2021a), *Finansjalizacja wybranych rynków surowcowych na świecie*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź.
- Złoty M. (2021b), *Financialization of Commodity Market*, „Studia Humana”, vol. 10, no. 3, s. 53–60.
- Złoty M. (2023), *Analiza rynku paliw płynnych w Polsce od stycznia 2019 r. do września 2022 r.*, „Gospodarka Materiałowa & Logistyka”, nr 2, s. 50–61.
- Złoty M., Tasarz P., Śniarowski B. (2024), *The Dichotomous Nature of Silver in the 21st Century*, „Annales Universitatis Mariae Curie-Skłodowska, Sectio H – Oeconomia”, t. 58, nr 2, s. 195–210.