

Nazwa projektu / zadania badawczego	Zrównoważone inwestycje
Lata realizacji	2018-2020
Kierownik	dr hab. Krystian Pera, prof. UE
Pracownicy Katedry i ich rola	Prof. dr hab. Krzysztof Marcinek - członek zespołu Dr hab. Jan Czempas, prof. UE - członek zespołu Dr Tomasz Bolek - członek zespołu Dr Rafał Buła - członek zespołu Dr Monika Foltyn-Zarychta - członek zespołu Dr inż. Bartłomiej Jabłoński - członek zespołu Dr Jan Konowalczyk - członek zespołu Dr Tomasz Ramian - członek zespołu Dr Marcin Tomecki - członek zespołu Prof. dr Svitlana Kuznetzowa - członek zespołu
Cel	Celem badań było rozpoznanie uwarunkowań zrównoważonego rozwoju w procesach inwestycyjnych oraz identyfikacja czynników determinujących efektywność i racjonalność decyzji inwestycyjnych w obszarze inwestycji rzeczowych i finansowych. Szczególną uwagę poświęcono ocenie inwestycji infrastrukturalnych i megaprojektów, analizie ryzyka oraz doskonaleniu metod oceny przedsięwzięć inwestycyjnych z uwzględnieniem aspektów ekonomicznych, społecznych i środowiskowych.
Najważniejsze wnioski	W obszarze inwestycji finansowych wykazano, że polityka dywidendowa stanowi istotny czynnik kształtujący wyniki inwestycyjne, a spółki regularnie wypłacające dywidendy charakteryzują się stabilnym wzrostem wypłat oraz relatywnie wysoką efektywnością inwestycyjną. Stwierdzono również różnice pomiędzy rynkami kapitałowymi w zakresie dynamiki dywidend i stóp zwrotu, przy jednoczesnym znaczeniu równowagi pomiędzy wypłatą dywidend a potrzebami inwestycyjnymi przedsiębiorstw. Ponadto badania potwierdziły potencjalną przydatność wymiaru fraktalnego jako uzupełniającej miary ryzyka inwestycyjnego. Wykazano, że jego poziom zmienia się w czasie i pozostaje powiązany z występowaniem zjawisk kryzysowych na rynku finansowym, co wskazuje na możliwość wykorzystania tego miernika w analizie efektywności inwestycji i ocenie sytuacji rynkowej. Z kolei w obszarze inwestowania odpowiedzialnego społecznie stwierdzono, że uwzględnianie kryteriów ESG wpływa na relację pomiędzy dochodowością a ryzykiem inwestycji, jednak brak jest jednoznacznych przesłanek pozwalających uznać takie strategie za bardziej efektywne od tradycyjnych. Jednocześnie wyniki badań wskazują na rosnące znaczenie aspektów środowiskowych, społecznych i zarządczych w procesach podejmowania decyzji inwestycyjnych. W obszarze inwestycji rzeczowych wykazano istnienie istotnych luk metodycznych i informacyjnych związanych z oceną oraz finansowaniem infrastruktury zrównoważonej, zarówno na poziomie krajowym, jak i międzynarodowym. Potwierdzono potrzebę rozwijania spójnych metod oceny projektów uwzględniających efekty ekonomiczne, społeczne i środowiskowe

	oraz ograniczania subiektywizmu w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych. Badania wskazały również, że megaprojekty infrastrukturalne wymagają odrębnego podejścia do oceny efektywności ze względu na ich skalę, złożoność oraz podatność na błędy decyzyjne o charakterze strategicznym i behawioralnym. Wykazano również, że właściwe uwzględnienie ryzyka, efektów oddziaływania na dobra publiczne oraz długookresowych skutków inwestycji ma kluczowe znaczenie dla trafności ocen efektywności projektów. Ponadto stwierdzono, że stosowane narzędzia oceny projektów, w tym analiza kosztów i korzyści, są wykorzystywane w niewystarczającym stopniu lub nie zawsze wpływają na ostateczne decyzje inwestycyjne, co uzasadnia potrzebę dalszego doskonalenia metod wspierających proces decyzyjny w obszarze inwestycji infrastrukturalnych i zrównoważonego rozwoju.
Publikacje	Czempas, J. (2018). Prost'ie izmeriteli ocenki neravenstva. W: Sucasni naukovi doslidzenna na slahu do doskonalenna ekonomichnogo potencialu kraini (75-79). Dnipro: Naukova Ekonomichna Organizacia "Perspektiva". Pera, K. (2018). Ustojcivost' finansovoj sistemy Pol'si - analiz i uslovja. W: Bankovskaa sistema: ustojcivost' i perspektivy razvitia. Sbornik naucnyh statej devatoj mezduнародnoј naučno-praktičeskoј konferencii po voprosam bankovskoj ekonomiki (98-103). Pińsk UO Polesskij Gosudarstvennyj Universitet. Czempas, J. (2018). Nierówności sytuacji dochodowej miast na prawach powiatu w województwie śląskim. Wiadomości Statystyczne, 9, 52-70. Czempas, J., Marcinek, K. (2018). Dylematy samorządowego inwestowania. Samorząd Terytorialny, 1-2, 5-17. Czempas, J. (2018). Vlijanie osobych ekonomičeskich zon (OEZ) na razvitie ekonomiki. W: Modernizacija ekonomiki kraini v konteksti social'nych viklikiv: materiali Miznarodnoi naukovopraktičnoi konferencii (46-50). L'vov: LEF. Czempas, J. (2018). Uslovija prinjatja municipal'nih investicij. W: Aktual'ni problemi ekonomiki ta menedzmentu: zbirnik materialiv IV Miznarodnoi naukovopraktičnoi konferencii (70-73). Zaporizzja: GO SIEU. Czempas, J. (2018). Czynniki wpływające na dostępność mieszkaniową na polskim rynku nieruchomości. W: Sucasnij stan ta perspektivi rozvitku ekonomiki, menedzmentu, obliku ta prava: zbirnik tez dopovidej miznarodnoi naukovopraktičnoi konferencii (19-20). Poltava: CFEND. Czempas, J. (2018). Bar'ery prepjatstvusie dejatel'nosti malyh i srednih predprijatij (msp). W: Stan ta perspektivi rozvitku finansovo-ekonomichnogo potencialu sucasnih pidpriemstv: materiali Miznarodnoi naukovopraktičnoi konferencii (73-76). Dnipro: NO Perspektiva. Buła, R. (2019). Inwestowanie w akcje spółek społecznie odpowiedzialnych w świetle analizy fraktalnej. [W:] Wojewnik-Filipkowska A., Szczepaniak K. (red.): Inwestycje i nieruchomości. Współczesne wyzwania (s. 237-250). Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego, Gdańsk 2019.

	Marcinek, K., Foltyn-Zarychta, M., Tomecki, M. (2019). Duże projekty infrastrukturalne - wybrane aspekty oceny efektywności oraz związki z polityką. [W:] Wojewnik-Filipkowska A., Szczepaniak K. (red.): Inwestycje i nieruchomości. Współczesne wyzwania (s. 55-68). Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego, Gdańsk 2019. Marcinek, K., Foltyn-Zarychta, M., Tomecki, M. (2019). Współczesne uwarunkowania finansowania infrastruktury zrównoważonej z perspektywy Unii Europejskiej i wybranych instytucji międzynarodowych. [W:] Bartkowiak P. (red.): Granice rynku nieruchomości. Wyzwania i praktyka (s. 34-48). Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu, Poznań 2019. Pera, K. (2019). Modyfikacja sposobu kwantyfikacji ryzyka rzeczowych projektów inwestycyjnych - ujęcie postulatywne. [w:] Wojewnik-Filipkowska A., Szczepaniak K. (red.): Inwestycje i nieruchomości. Współczesne wyzwania (s. 81-92). Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego, Gdańsk 2019. Pera, K. (2019). Alternatywny sposób użytkowania nieruchomości jako opcja rzeczowa - istota i pomiar. [w:] Bartkowiak P. (red.): Granice rynku nieruchomości. Wyzwania i praktyka (s. 71-84). Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu, Poznań 2019. Jabłoński, B. (2019). Characteristics and Realization of the Dividend Policy of Companies Quoted on the Warsaw Stock Exchange for the Period 2008-2017, "Financial Sciences", Vol. 24, No. 3, s. 1-12. Buła, R. (2020). Transition matrix and stochastic kernel for repeatability assessment of performance of Polish open pension funds. Entrepreneurship and Sustainability Issues, Vol.8, No. 2, s. 984-1005, https://doi.org/10.9770/jesi.2020.8.2(60). Foltyn-Zarychta, M. (2020). The Dilemmas of Public Vs. Private Goods Discounting for Long-Term Investment Appraisal: The Puzzle of Citizen and Consumer Approaches to Valuation. Folia Oeconomica Stetinensia, 20(2). Foltyn-Zarychta, M., Buła, R., Pera, K. (2021). Discounting for Energy Transition Policies—Estimation of the Social Discount Rate for Poland. Energies, 14, 741. https://doi.org/10.3390/en14030741. Jabłoński, B. (2020). Dividend Aristocrats – A Comparative Analysis of Polish and American Dividend Companies During the Period of 2009–2017, Folia Oeconomica Stetinensia, Volume 20/2020, Issue 1, s. 190-205. Jabłoński, B. (2020). Comparative Analysis of Dividend Payouts by National and International Dividend Companies for the Period 2013-2019, Financial Sciences, Vol. 25, No. 1/2020, s. 1-13.
Źródło finansowania	Badania finansowano ze środków przeznaczonych na utrzymanie potencjału badawczego Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach, przyznawanych i rozliczanych zgodnie z Zarządzeniem Nr 46/18 Rektora Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach z dnia 21 maja 2018 r. w sprawie szczegółowych zasad i kryteriów przyznawania i rozliczania środków na działalność statutową – utrzymanie potencjału badawczego Wydziału, z

	uwzględnieniem zmian wprowadzonych Zarządzeniem Nr 38/19, a od 2020 r. zgodnie z Zarządzeniem Nr 6/20 Rektora Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach w sprawie szczegółowych zasad i kryteriów przyznawania i rozliczania środków subwencji na utrzymanie i rozwój potencjału badawczego Uczelni.
--	--