

Imię i nazwisko recenzenta:

...Aleksander Welfe

Miejsce pracy recenzenta:

...Uniwersytet Łódzki, Szkoła Główna w Warszawie.....

**Recenzja dorobku w związku z wnioskiem
o nadanie stopnia doktora habilitowanego
w dziedzinie nauk społecznych
w dyscyplinie ekonomia i finanse**

Lesław Markowski

(imię i nazwisko kandydata)

1. Dane o karierze naukowej osoby ubiegającej się o nadanie tytułu profesora:

- 1) daty uzyskania poszczególnych stopni naukowych lub stopni w zakresie sztuki z podaniem informacji o dziedzinie i dyscyplinie, w której zostały one nadane, jak i podmiocie nadającym

Lesław Markowski uzyskał

**stopień doktora nauk ekonomicznych w zakresie ekonomii – 16 grudnia 2004,
Uniwersytet Gdański, Wydział Zarządzania**

- 2) miejsce lub miejsca pracy z podaniem zajmowanych stanowisk lub pełnionych funkcji

**Lesław Markowski jest zatrudniony: Katedra Finansów, Wydział Nauk
Ekonomicznych, Uniwersytet Warmińsko-Mazurski w Olsztynie**

| | |
|---|--|
| 2 | <p>Stwierdzenie spełnienia albo braku spełnienia przesłanki, o której mowa w art. 219, ust. 1, punkt 1 ustawy Prawo o szkolnictwie wyższym i nauce dotyczącej posiadania stopnia doktora:</p> <p>Lesław Markowski posiada stopień doktora w dziedzinie nauk społecznych, dyscyplinie ekonomia i finanse, tej samej w której ma być nadany stopień doktora habilitowanego. Przesłanka, o której mowa jest spełniona.</p> |
| 3 | <p>Syntetyczne dane o dorobku naukowym osoby ubiegającej się o nadanie stopnia doktora habilitowanego:</p> <p>Lesław Markowski przedstawił do oceny cykl 9 powiązanych ze sobą publikacji. Pięć z nich jest współautorskich, ale wkład L.Markowskiego jest bardzo znaczący (40-50%). Za najważniejsze publikacje należy uznać ogłoszone na łamach <i>The North American Journal of Economics and Finance</i> oraz <i>Global Finance Journal</i>. Istotny jest także tekst wchodzący w skład książki opublikowanej przez Springer.</p> <p>Ze zdumieniem odnotowuję fakt, że pośród tych publikacji znajduje się artykuł, który ukazał się w <i>Energies</i>.</p> <p>Łączna liczba cytowań obejmująca WoS i Scopus wynosi 70.</p> |
| 4 | <p>Stwierdzenie czy osiągnięcia naukowe mieszczą się w zakresie wnioskowanej dziedziny i dyscypliny:</p> <p>Przedstawione do oceny osiągnięcia naukowe Lesław Markowskiego mieszczą się w dziedzinie nauk społecznych w dyscyplinie ekonomia i finanse.</p> |
| 5 | <p>Stwierdzenie spełnienia albo braku spełnienia przesłanki, o której mowa w art. 219 ust. 1, punkt 2, lit. b ustawy Prawo o szkolnictwie wyższym i nauce dotyczącej posiadania cyklu powiązanych tematycznie artykułów naukowych opublikowanych w czasopiśmie naukowych:</p> <p>Lesław Markowski opublikował cykl 9 spójnych tematycznie, powiązanych ze sobą artykułów. Przesłanka jest spełniona.</p> |

| | |
|---|---|
| | <p>Badania prezentowane w omawianym cyklu dotyczą zastosowania modelu wyceny aktywów kapitałowych (Capital Asset Pricing Model, CAPM). Sama koncepcja CAPM została zaproponowana w pierwszej połowie lat 60. i od tego czasu była rozwijana i udoskonalana, aby uwzględnić szczególne aspekty rynków kapitałowych. Wynika to częściowo z ich gwałtownego rozwoju w skali globalnej, otwarciu możliwości inwestowania na tych rynkach w czasie rzeczywistym przez indywidualnych graczy, bezprecedensowego rozwoju możliwości przepływu i pozyskiwania informacji (komunikacji elektronicznej). Jednym z głównych zagadnień, na którym koncentrują się badania L.Markowskiego jest asymetryczność reakcji w okresach wzrostów i spadków na rynku, a zatem asymetryczność ryzyka. Ta kwestia ma fundamentalne znaczenie dla prawidłowego wyjaśnienia zachowania inwestorów i rynków (w szerokim sensie).</p> <p>L.Markowski przeprowadził empiryczną weryfikację momentów rozkładów stóp zwrotu aktywów kapitałowych oraz zbadał jak informacja księgowa wpływa na wycenę aktywów. Badania były prowadzone na zróżnicowanym materiale statystycznym – danych giełdowych pochodzących z GPW, LSE, NYSE, krajów Europy środkowo-wschodniej i krajów rozwijających się.</p> <p>Za ważne osiągnięcie naukowe i wkład w rozwój dyscypliny należy uznać udowodnienie, że średnie oceny premii za ryzyko rynkowe są dodatnie w okresach wzrostu, zaś ujemne w okresach spadków, a (średnie) stopy zwrotu zależą od poziomu akceptowalnego ryzyka. Drugim ważnym osiągnięciem jest pokazanie, iż premia za ryzyko jest skutkiem ko-skośności o znaku zależnym od kierunku asymetrii rozkładu portfela. Za istotne należy uznać uogólnienia CAPM (opartego na ko-momentach) poprzez wprowadzenie warunkowania koniunkturą giełdową (asymetria).</p> <p>Badania L.Markowskiego udowodniły atrakcyjność modelu CAPM i zdolność do prawidłowego opisu procesu wyceny aktywów kapitałowych. Jednocześnie zaproponowane modyfikacje tego modelu (niestandardowe postacie CAPM) będą z pewnością punktem wyjścia dalszych analiz empirycznych.</p> |
| 6 | Stwierdzenie spełnienia albo braku spełnienia przesłanki, o której mowa w art. 219, ust. 1, punkt 3 ustawy Prawo o szkolnictwie wyższym i nauce dotyczącej istotnej |

| | |
|---|---|
| | <p>aktywności naukowej realizowanej w więcej niż jednej uczelni, instytucji naukowej, w szczególności zagranicznej.</p> <p>Lesław Markowski odbył (krótki) staż naukowy w Tallin University of Technology w 2015r. Od 2016r. prowadzi współpracę z Manchester Metropolitan University i University of Central Lancashire. Wygłosił także referaty na kilku konferencjach międzynarodowych organizowanych w Polsce i poza Polską.</p> <p>Lesław Markowski współpracuje od wielu lat z Instytutem Informatyki i Gospodarki Cyfrowej SGH oraz Katedrą Ekonometrii Uniwersytetu Gdańskiego.</p> <p>Przesłanka, o której mowa jest spełniona.</p> |
| 7 | <p>Inne istotne informacje i uwagi, które w opinii Recenzenta mają znaczenie dla oceny wniosku w sprawie nadania tytułu profesora:</p> <p>Badania prowadzone przez Lesławowa Markowskiego w udany sposób adaptują i poszerzają teorię wyceny aktywów kapitałowych. Są przykładem pogłębionych, empirycznych analiz, które wymagały odpowiednich, twórczych modyfikacji znanych narzędzi (klasycznego CAPM). Wyniki badań zostały opublikowane (a więc przeszły rygorystyczną weryfikację) na łamach kilku ważnych czasopism naukowych i były prezentowane na licznych konferencjach.</p> |
| 8 | <p>Jednoznaczna konkluzja:</p> <p>Wniosek o nadanie Lesławowi Markowskiemu stopnia doktora habilitowanego w dziedzinie nauk społecznych w dyscyplinie ekonomia jest uzasadniony. Wniosek popieram.</p> |



(podpis Recenzenta)