

Lublin, dn. 21.09.2026 r.

dr hab. inż. Artur Paździor, prof. uczelni

Katedra Finansów i Rachunkowości

Wydział Zarządzania

Politechnika Lubelska

**Recenzja dorobku naukowo-badawczego, dydaktycznego,
popularyzatorskiego i organizacyjnego**

dr Ewy Feder-Sempach

w postępowaniu habilitacyjnym w dziedzinie nauk społecznych
w dyscyplinie ekonomia i finanse, ze szczególnym uwzględnieniem cyklu
publikacji pt. „Ryzyko inwestycyjne na międzynarodowym rynku finansowym
w świetle nowoczesnej teorii portfelowej”

1. Uwagi formalne

Recenzja została opracowana na podstawie autoreferatu (wraz załącznikami) oraz dokumentacji wniosku. Przy ocenie dorobku uwzględnione zostały zapisy ustawy z dnia 20 lipca 2018 r. *Prawo o szkolnictwie wyższym* (Dz.U. z 2021 r. poz. 478) oraz wymagań dokumentacyjnych Rady Doskonałości Naukowej dotyczących wniosków w sprawie nadania stopnia doktora habilitowanego.

2. Charakterystyka Habilitantki

Dr Ewa Feder-Sempach ukończyła podwójne studia magisterskie – w 2004 r. stosunki międzynarodowe, a w 2020 r. filologię angielską. W latach 2004-2009 była słuchaczką studium doktoranckiego ekonomii na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego. W 2010 r. uzyskała stopień doktora nauk ekonomicznych w zakresie ekonomii

nadany uchwałą Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego Uniwersytetu Łódzkiego, broniąc rozprawę pt. „Ryzyko inwestycyjne portfela papierów wartościowych – analiza na podstawie akcji spółek z indeksu WIG20”. Promotorem pracy był prof. dr hab. Wiesław Dębski.

W latach 2009-2010 pracowała na stanowisku asystenta w Katedrze Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego Uniwersytetu Łódzkiego. W latach 2010-2024, czyli po uzyskaniu stopnia doktora, była zatrudniona na stanowisku adiunkta w Katedrze Finansów i Inwestycji Międzynarodowych ww. Wydziału. Obecnie Pani Doktor pracuje na stanowisku adiunkta w Katedrze Ekonomii Międzynarodowej, w Instytucie Ekonomii, na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego.

W latach 2017-2021 Pani dr Ewa Feder-Sempach pełniła funkcję Pełnomocnika Dziekana Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego ds. programów mobilnościowych. Obecnie jest Pełnomocnikiem Rektora Uniwersytetu Łódzkiego ds. mobilności naukowej, akredytacji międzynarodowych i kierunków w języku angielskim.

3. Ocena dorobku naukowowo-badawczego

Informacje statystyczne

Na ogólny dorobek publikacyjny Habilitantki składa się 56 pozycji naukowych (43 artykuły, 6 monografii, 3 rozdziały w monografiach oraz 4 publikacje pod redakcją), z czego 26 zostało opublikowanych w języku angielskim. Łączna liczba punktów ministerialnych wynosi 1.894,5 zgodnie z datą publikacji i 2.540 zgodnie z aktualną listą czasopism. 6 artykułów znajduje się w bazie *Web of Science Core Collection Clarivate Analytics*, których łączny IF wynosi 18, a sumaryczny *CitiScore* kształtuje się na poziomie 32,3.

Spośród całej puli dorobku, 50 stanowią publikacje wydane po uzyskaniu stopnia naukowego doktora (w tym 26 w języku angielskim) o łącznej liczbie punktów 1.886,5 zgodnie z datą publikacji i 2.460 według aktualnej listy czasopism.

Do osiągnięcia naukowego Pani dr wybrała cykl 11 pozycji. Habilitantka precyzyjnie zaprezentowała swój dorobek naukowy, segregując swoje publikacje według merytorycznego i redakcyjnego podziału na następujące grupy: publikacje włączone do cyklu (11), nurt badawczy powiązany tematycznie z głównym cyklem publikacji (16), nurt badawczy aktywa bezpieczne (safe assets) (6), nurt badawczy rynek finansowy (12), publikacje pod redakcją (4) oraz pozycja nigdzie nie sklasyfikowana (1). Publikacje zostały opracowane głównie we

współautorstwie i wydane zarówno w polskich, jak i międzynarodowych wydawnictwach naukowych.

W bazie *Web of Science* znajduje się 17 publikacji autorstwa lub współautorstwa Habilitantki. W bazie *Scopus* liczba ta wynosi 14. Liczba cytowań z autocytowaniami w bazie *Web of Science* wynosi 37 bez autocytowań 25. W bazie *Scopus* liczby te kształtują się odpowiednio: 58 i 35. Indeks Hirscha w bazie *Web of Science* wynosi 4, w bazie *Scopus* 5. W bazie *Google Scholar* Habilitantka notuje 287 cytowań wraz z autocytowaniami, zaś indeks Hirscha wynosi 10.

Ocena merytoryczna cyklu publikacji stanowiących osiągnięcie naukowe

Zgodnie z autoreferatem, „punktem wyjścia oraz elementem spajającym wszystkie prace zawarte w cyklu jest pojęcie ryzyka inwestycyjnego i możliwości jego dywersyfikacji w świetle teorii portfelowej, głównie modelu wyceny aktywów kapitałowych”.

Jako wkład w rozwój dyscypliny ekonomia i finanse, Habilitantka podaje „doskonalenie narzędzi analitycznych służących empirycznym badaniom w zakresie wyjaśnienia zachowania się stóp zwrotu z aktywów w różnych warunkach rynkowych oraz właściwego pomiaru ryzyka w procesie dywersyfikacji portfela inwestycyjnego za pomocą współczynnika beta oraz aktywów o cechach *hedge i safe-haven*”. Habilitantka podkreśla również to, iż w jej pracach widoczne jest poszukiwanie powiązań między wynikami analiz empirycznych (wkład aplikacyjny) a koncepcjami nowoczesnej teorii portfelowej.

Na cykl publikacji składa się 10 artykułów napisanych we współautorstwie wyłącznie krajowymi naukowcami, opublikowanych zarówno w polskich, jak i zagranicznych czasopismach naukowych.

- W artykule 1 pt. *Can precious metals act as safe-haven or hedge assets in capital market of China?* (40 pkt MNiSW, IF 1,8, Q2), napisanym we współautorstwie z P. Szczepockim i J. Bogolebską (2026), zidentyfikowano aktywa o statusie *hedge i safe-haven* na rynku chińskim w nowym świetle, z uwzględnieniem specyfiki rynku chińskiego raz występowania elementów kryzysowych – udział oceniony przez Habilitantkę na 45%.
- W artykule 2 pt. *BRICS currencies as safe havens and hedges: An empirical analysis of their potential for G7 stock markets before and during the COVID-19 pandemic* (40 pkt MNiSW, IF 2,0, Q1) napisanym we współautorstwie z P. Szczepockim i J. Bogolebską (2025), wykorzystano nową, autorską metodę badawczą umożliwiającą rozróżnienie

„silnych” i „słabych” aktywów *hedge i safe-haven* oraz przeprowadzono analizę trzech czynników kształtujących relacje między walutami państw BRICS – udział oceniony przez Habilitantkę na 45%.

- W artykule 3 pt. *The assessment of the COVID-19 pandemic's impact on the level of market risk in European companies on the basis of structural changes in the CAPM model* (70 pkt MNiSW) napisanym we współautorstwie z P. Szczepockim (2025), zbadano wpływ pandemii COVID-19 na zmiany w poziom ryzyka systematycznego w 243 spółkach notowanych na giełdach w strefie euro – udział oceniony przez Habilitantkę na 50%.
- W artykule 4 pt. *Portfolio management in times of elevated risk: Safe-haven and hedge assets in CAPM setting* (40 pkt MNiSW), Habilitantka przedstawiła kluczowe elementy zarządzania ryzykiem w świetle nowoczesnej teorii portfelowej w okresie podwyższonej zmienności – udział oceniony przez Habilitantkę na 100%.
- W artykule 5 pt. *Global uncertainty and potential shelters: Gold, bitcoin, and currencies as weak and strong safe havens for main world stock markets* (40 pkt MNiSW, IF 7,2, Q1) napisanym we współautorstwie z P. Szczepockim i J. Bogołębską (2024), wskazano aktywa pełniące funkcję *hedge i safe-haven* wśród wybranych instrumentów finansowych oraz zaprezentowano nową metodę badawczą pozwalającą rozróżnić „silne” i „słabe” bezpieczne przystanie ze wskazaniem ich zmienności w czasie w zależności od natury kryzysu – udział oceniony przez Habilitantkę na 40%.
- W artykule 6 pt. *What if beta is not stable? Applying the Kalman filter to risk estimates of top US companies over the long time horizon* (100 pkt MNiSW) napisanym we współautorstwie z P. Szczepockim i W. Dębskim (2023), zastosowano różne techniki do oszacowania zmiennego w czasie parametru beta na podstawie klasycznego modelu Sharpe’a za pomocą kilku wybranych metod, w tym m.in. filtru Kalmana – udział oceniony przez Habilitantkę na 45%.
- W artykule 7 pt. *How precisely European equity ETFs mirror their flagship benchmarks? Evidence from funds replicating performance of Euro Stoxx 50 Index* (40 pkt MNiSW, IF 1,5 Q2) napisanym we współautorstwie z T. Miziołkiem (2023), zbadano jakość odwzorowania indeksu Euro Stoxx 50 przez jednorodną próbę 14 funduszy ETF notowanych na giełdach europejskich – udział oceniony przez Habilitantkę na 50%.

- W artykule 8 pt. *The Bayesian method in estimating Polish and German industry betas: A comparative analysis of the risk between the main economic sectors from 2001-2020* (100 pkt MNiSW, IF 0,6, Q3) napisanym we współautorstwie z P. Szczepockim (2022), przeprowadzono analizę porównawczą parametrów beta dla polskich i niemieckich indeksów sektorowych przy użyciu metody bayesowskiej, tj. modelu SBETA – udział oceniony przez Habilitantkę na 50%.
- W artykule 9 pt. *Time-varying beta – The case study of the largest companies from the Polish, Czech, and Hungarian stock exchange* (40 pkt MNiSW, IF 4,9, Q1) napisanym we współautorstwie z W. Dębskim i P. Szczepockim (2021), zastosowano filtry Kalmana do estymacji zmiennego w czasie parametru beta dla 30 największych spółek notowanych na giełdach Europy Środkowo-Wschodniej – udział oceniony przez Habilitantkę na 30%.
- W artykule 10 pt. *Tracking ability of exchange-traded funds: Evidence from emerging markets equity ETFs* (70 pkt MNiSW) napisanym we współautorstwie z T. Miziołkiem (2019), zbadano jakość odwzorowania indeksu MSCI Emerging Markets przez 14 europejskich funduszy ETF, z zastosowaniem trzech różnych metod obliczeniowych – udział oceniony przez Habilitantkę na 50%.
- W artykule 11 pt. *Beta stability over bull and bear market on the Warsaw Stock Exchange* (11 pkt MNiSW) napisanym we współautorstwie z W. Dębskim i B. Świderskim (2016), zbadano stabilność parametru beta w warunkach trendu wzrostowego i spadkowego na GPW w Warszawie, z wykorzystaniem 4 metod badania stabilności – udział oceniony przez Habilitantkę na 30%.

Łączna liczba punktów wg punktacji MNiSW za cały cykl 11 w/w publikacji wynosi 591 pkt. Z uwzględnieniem osobistego udziału w ich opracowanie wartość ta kształtuje się na poziomie 292,3 pkt. Nie jest to liczba imponująca. Pozytywnie należy jednak ocenić fakt, iż mimo tego, że wiele publikacji z cyklu odznacza się relatywnie niską punktacją MNiSW, to w przypadku niektórych można odnotować wysoki *impact factor*.

Całość wkładu do rozwoju dyscypliny ekonomia i finanse Habilitantka dzieli na trzy obszary.

1. W obszarze pierwszym podkreśla wkład w opracowanie nowej metody badawczej w ramach pomiaru własności *hedge* i *safe-haven*.
2. Jako obszar drugi Habilitantka podaje wkład w zakresie analizy krajów rozwijających się i krajów grupy BRICS.

3. W obszarze trzecim określono wkład w postaci rozwoju badań aplikacyjnych nad zmiennym w czasie współczynnikiem beta modelowanym za pomocą procesu stochastycznego.

Habilitantka podkreśla, że jej wkład dotyczył także budowy baz danych, na podstawie których realizowane były obliczenia z wykorzystaniem aplikacji/platformy LSEG EIKON (*Datastream*).

W ramach charakterystyki dokonań, Habilitantka podkreśla swoją dociekliwość oraz systematyczność i monolityczność prowadzonych badań. Trudno się nie zgodzić z tak postawioną tezą. Przedstawiony do recenzji cykl publikacji stanowi spójny, konsekwentny schemat rozważań ukierunkowany na analizę ryzyka na rynku finansowym.

Głównym celem badań prowadzonych w ramach cyklu publikacji jest „identyfikacja możliwości dywersyfikacji portfela inwestycyjnego, w tym wyjaśnienie zachowania się stóp zwrotu z aktywów w różnych warunkach rynkowych, za pomocą współczynnika beta na rynku akcji i aktywów typu *hedge i safe-haven* (walut i metali szlachetnych) w ramach pozostałych instrumentów finansowych na międzynarodowych rynkach kapitałowych”. Sama tematyka, jak i horyzont czasowy, a także zróżnicowanie regionalne badań, wskazują na dociekliwość naukowo-badawczą Habilitantki oraz właściwą percepcję specyfiki funkcjonowania globalnych rynków finansowych.

Niezbyt klarownie zidentyfikowana została luka badawcza dotycząca „połączenia dwóch współlistniejących sposobów zarządzania ryzykiem, jakim są współczynniki beta oraz aktywa o cechach *hedge i safe-haven*”. Nie chodzi o samą koncepcję, ale nazewnictwo. Określanie współczynnika beta mianem sposobu zarządzania świadczy o nie najwyższych kompetencjach Habilitantki w obszarze nauk o zarządzaniu. Biorąc pod uwagę wysoką notę, na jaką zasługuje ona w kontekście dyscypliny ekonomia i finanse, stosowanie tego typu sformułowań uważam za zupełnie niepotrzebne.

Zastrzeżenia można także sformułować wobec autorskiego modelu zawierającego rekomendacje i zalecenia dla zarządzających portfelem inwestycyjnym (s. 14 Autoreferatu). Model ten jest zbyt trywialny i nie uwzględnia wielu czynników, które zarówno z perspektywy teorii, jak i praktyki zarządzania, stanowiłyby dopełnienie zaprezentowanych rekomendacji. Nie uwzględnia on również specyfiki poszczególnych kryzysów oraz adaptacji poszczególnych uczestników rynku do nowych uwarunkowań, powodujących, że dotychczasowe schematy w kolejnych kryzysach mogą być odmienne (przykład zachowania cen kontraktów na metale szlachetne, głównie złoto i srebro, w trakcie wybuchu wojny w Ukrainie, w porównaniu

z zachowaniem cen tych instrumentów podczas ataków na Iran). Warto również dodać, że modelowe ukierunkowanie na aktywa *safe-haven* w trakcie kryzysów na rynkach finansowych, spowodowałoby zapewne drastyczne podniesienie ich wyceny na skutek akceleracji popytowej. To z kolei, najprawdopodobniej radykalnie zmniejszyłoby efektywność inwestycji w tego typu aktywa.

Zastrzeżenia wobec proponowanego modelu nie umniejszają pracy i znaczenia cyklu publikacji, ponieważ dotyczą bardziej dyscypliny *nauki o zarządzaniu i jakości*. Recenzowany dorobek umiejscowiony jest natomiast w dyscyplinie *ekonomia i finanse*. W związku z tym, konkluzja zawarta w niniejszej recenzji bazuje przede wszystkim na kryteriach istotnych z punktu widzenia drugiej z wymienionych dyscyplin. Na tej podstawie stwierdzam, że przedstawiony do recenzji cykl publikacji, moim zdaniem stanowi znaczny wkład w rozwój dyscypliny *ekonomia i finanse*, a swoją konsekwencją i spójnością prowadzonych badań Habilitantka udowadnia, że w tym nurcie czuje się dobrze i nie powinna ukierunkowywać swoich działań na inne, mniej spenetrowane przez nią naukowo obszary.

Ocena pozostałego dorobku naukowego

Po uzyskaniu stopnia naukowego doktora, Habilitantka opublikowała 50 artykułów, monografię oraz rozdziałów w monografiach, w tym 26 w języku angielskim. Łączna liczba punktów zgromadzonych w tym czasie wyniosła 1.886,5 zgodnie z datą publikacji i 2.460 według aktualnej listy czasopism.

Zainteresowania badawcze Habilitantki, po uzyskaniu stopnia naukowego doktora koncentrowały się wokół tematyki powiązanej z zarządzaniem portfelem inwestycyjnym w warunkach ryzyka. Biorąc pod uwagę, że zarówno w cyklu, jak i pozostałych publikacjach nierzadko formułowanym celem jest *wskazanie lub przedstawienie aktywów/walut, ewentualnie porównanie parametrów, czy też opisanie jednowskaźnikowego modelu*, termin ten nie obroni się w konfrontacji z definicją terminu *zarządzanie*. W świetle teorii zarządzania czym innym jest samo zarządzanie, czymś odmiennym jest natomiast analiza, której wyniki mogą zostać wykorzystane w procesie zarządzania portfelem instrumentów na rynku finansowym.

Kontrowersyjne jest także użycie terminu „w warunkach ryzyka”, który sugeruje, że są takie okresy, w trakcie których można inwestować na rynku finansowym i surowcowym bez ponoszenia ryzyka. Można przypuszczać, że nie taka była intencja Habilitantki. Dlatego trafniej



należałoby określić, że chodziło np. o warunki podwyższonego ryzyka lub też niepewności, rozumiejąc istotne różnice między tymi kategoriami.

Abstrahując od powyższych rozważań cały nurt badawczy odzwierciedlony w podziałach tematycznych zaprezentowanych w autoreferacie oceniam pozytywnie z uwagi na jego spójność i konsekwencję badawczo-naukową, której nie dyskredytują uwagi odnoszące się do terminów, które z perspektywy dwóch różnych dyscyplin, tj. ekonomii i finansów oraz nauki o zarządzaniu i jakości, mogą być kontrowersyjne.

Projekty naukowe i dydaktyczne

Po uzyskaniu stopnia doktora Habilitantka była kierownikiem 4 następujących projektów naukowych:

1. Projekt finansowany w ramach Narodowego Centrum Nauki MINIATURA 6, panel HS4 pt. „Międzynarodowe czynniki ryzyka na światowych rynkach giełdowych. Wpływ nieprzewidzianych wydarzeń na relację stopy zwrotu i ryzyka portfeli inwestycyjnych”, 2022-2023. Nr rej. 2022/06/X/HS4/00275.
2. Projekt finansowany w ramach #EKSOCGRANT (grantu Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego UŁ uzyskanego w drodze konkursu) pt. „International diversification across global equity markets. The impact of unprecedented events on investment portfolio risk-return trade-off” – edycja 2024.
3. Projekt finansowany w ramach #EKSOCGRANT (grantu Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego UŁ uzyskanego w drodze konkursu) pt. „CAPM with Various Risk Measures: Low-beta Anomaly in the US and European Equities” – edycja 2026.
4. Projekty finansowane w ramach badań naukowych ze środków dotacji celowej na prowadzenie badań naukowych lub prac rozwojowych służących rozwojowi młodych naukowców ze środków MNiSW oraz Rezerwy Dziekana Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego UŁ, uzyskanego w drodze konkursu, pt. „Inwestowanie na rynku międzynarodowym a ryzyko portfela” – edycja 2016 oraz „Badanie ryzyka inwestycyjnego dla polskich spółek notowanych na co najmniej dwóch rynkach giełdowych, tj. dual listing” – edycja 2013.



Nagrody i wyróżnienia

W trakcie swojej kariery akademickiej Habilitantka otrzymała 2 nagrody naukowe Rektora Uniwersytetu Łódzkiego:

1. Pierwszego stopnia za książkę pt. „Safe Assets in the Global Economy Supply, Demand and Financial Stability”, Routledge 2024 (nagroda zespołowa).
2. Pierwszego stopnia za książkę pt. „Ryzyko akcji notowanych na GPW. Parametr beta i jego zastosowanie”, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2018 (nagroda zespołowa).

Poza wymienionymi, Habilitantka uzyskała również kilka nagród przyznanych przez renomowane instytucje zewnętrzne, w tym m.in. drugą nagrodę Prezesa NBP za najlepszy artykuł opublikowany w 2023 r. na łamach czasopisma naukowego Bank i Kredyt, wchodzący w skład cyklu habilitacyjnego (cykl 6). Została również laureatką konkursu na międzynarodowy projekt naukowy w Brukseli w 2017 r.

Udział w warsztatach i seminariach

Habilitantka bierze aktywny udział w seminariach naukowych organizowanych przez *Northfield Information Services Dan diBartolomeo* (USA), prof. dr hab. Adama Zarembe, Komitet Nauk o Finansach PAN. Brała także udział w sesjach szkoleniowych LSEG EIKON oraz w Forum Ekonomii i Finansów Uniwersytetu Merito w Poznaniu.

Aktywność naukowa realizowana w ośrodkach zagranicznych

Po uzyskaniu stopnia naukowego doktora Habilitantka odbyła cztery (4) staże naukowe (wyjazdy badawcze) oraz dwie (2) wizyty studyjne. Dwa staże naukowe miały miejsce w Stanach Zjednoczonych Ameryki, dwa pozostałe w Wielkiej Brytanii.

1. USA, New York, Stony Brook University, Department of Applied Mathematics & Statistics, 07.07.2025 – 16.07.2025 (10 dni) – staż naukowo-badawczy wraz z elementami warsztatowymi.
2. UK, Liverpool, University of Liverpool Management School, 24.09.2024 – 03.10.2024 (10 dni) – staż naukowo-badawczy.
3. USA, Chicago, University of Illinois Chicago, 03.04.2024 – 10.04.2021 (8 dni) – staż naukowo-badawczy.
4. UK, London, Bayes (Cass) Business School, 15.03.2023 – 14.04.2023 (1 miesiąc) – staż naukowo-badawczy.



W trakcie w/w staży, Habilitantka brała udział w licznych seminariach naukowych z obszaru ściśle korespondującego z zainteresowaniami naukowymi Habilitantki oraz materiałem zamieszczonym w cyklu publikacji.

Wizyty studyjne z elementami współpracy naukowej zrealizowane zostały w następujących ośrodkach:

1. Netherlands, Rotterdam, Erasmus University Rotterdam, 18.06.2023 – 24.06.2023 (7 dni) – udział w projekcie Liderzy w Zarządzaniu Uczelnią.
2. Belgium, Brussels, 17.09.2017 – 14.10.2017 (28 dni) – udział w Międzynarodowym Projekcie Badawczym Marshal's Office of the Lodzkie Region.

Stała współpraca naukowa

Po uzyskaniu stopnia naukowego doktora Habilitantka współpracowała i współpracuje z wieloma ośrodkami naukowymi w kraju i za granicą. W autoreferacie wymienione zostały cztery osoby/ośrodki:

1. prof. Stan Uryasev, Professor and Frey Family Endowed Chair of Quantitative Finance, Dept. of Applied Math & Statistics, Stony Brook University, Stony Brook, USA.
2. dr Elizabeth-Ann van der Westhuizen, dr Cornelis Hendrik Van Schalkwyk, mgr Jacomien Visagie, Faculty of Economic and Management Sciences, University of Pretoria, RPA.
3. dr hab. Piotr Stanek, prof. UEK, Katedra Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych, Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie, Kraków, Polska.
4. dr hab. Bartosz Świdorski, prof. SGGW, Katedra Sztucznej Inteligencji, Szkoła Główna Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie, Warszawa, Polska.

Udział w krajowych i zagranicznych konferencjach naukowych

Po uzyskaniu stopnia naukowego doktora Habilitantka uczestniczyła w 27 konferencjach naukowych w formie stacjonarnej i online, z czego 20 odbyło się w kraju, 7 za granicą. Zgodnie z autoreferatem, Habilitantka na 3 konferencjach międzynarodowych przewodniczyła łącznie 6 sesjom naukowym.

Pozostała współpraca z jednostkami naukowymi i badawczymi

Habilitantka pełniła i w dalszym ciągu pełni funkcję recenzenta w 13 czasopiśmie polskich i zagranicznych, w tym m.in.: Applied Economics (IF 2,1), Chinese Economy (IF 1,8),

Eurasian Economic Review (IF 2,3), Financial Innovation (IF 7,2), Journal of Economics and Finance (IF 1,5).

Miała także wystąpienia w trakcie kilku (3) seminariów naukowych. Przyznać jednak należy, że wszystkie miały miejsce w ośrodkach polskich, w krótkim odstępie czasu (10 miesięcy).

Od marca br. Habilitantka sprawuje opiekę merytoryczną nad doktorantem z University of Naples Parthenope we Włoszech, odbywającym 3-miesięczny staż naukowy na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym UŁ.

4. Ocena osiągnięć dydaktycznych, organizacyjnych i popularyzujących naukę

Zajęcia dydaktyczne

Po uzyskaniu stopnia naukowego doktora Habilitantka prowadziła zajęcia dydaktyczne w języku polskim (m.in.: rynki finansowe, analiza portfelowa, analiza rynków międzynarodowych, inwestycje międzynarodowe, podstawy inwestowania, europejski rynek finansowy, międzynarodowe stosunki gospodarcze) oraz angielskim (np. capital market, portfolio theory and investment analysis, assets management). Choć Pani Doktor nie sprecyzowała o jakie zajęcia chodzi, można się domyślać, że te prowadzone w języku polskim dotyczą studiów licencjackich i/lub magisterskich. Trudno jednak określić o jakie zajęcia chodzi w przypadku języku angielskiego – podobnie jak wyżej wymienione, czy może studentów z innych państwa studiujących w Polsce w ramach programu Erasmus. Habilitantka prowadziła także zajęcia w j. polskim dla słuchaczy studiów podyplomowych „Mechanizmy funkcjonowania strefy euro”, NBP oraz w j. angielskim dla International College of Zhengzhou University w formule asynchronicznej.

Celem wzmocnienia potencjału dydaktycznego, Habilitantka w 2022 r. wzięła udział w programie ministerialnym (nie podaje jednak o jakie ministerstwo chodzi) „Mistrzowie Dydaktyki”, w ramach którego dwukrotnie odwiedziła Uniwersytet w Aarhus w Danii. W konsekwencji, po ukończeniu programu uzyskała Certyfikat „Masters of Didactics in Excellent Teachnig 2022”.



Funkcje promotora

Po uzyskaniu stopnia naukowego doktora Habilitantka była promotorem pomocniczym w jednym przewodzie doktorskim (praca obroniona w 2017 r.). Obecnie jest promotorem pomocniczym innej. Obydwie rozprawy procedowane są na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym UŁ.

Po uzyskaniu stopnia naukowego doktora Habilitantka wypromowała 123 prace dyplomowe (11 prac magisterskich i 112 licencjackich) oraz zrecenzowała 274 prace (99 prac magisterskich i 175 licencjackich).

Mobilność Erasmus+

Habilitantka, w latach 2011-2025, brała udział w 12 wyjazdach w ramach programu Erasmus+. W 11 przypadkach były to wyjazdy do środków europejskich (Malta, Grecja, Włochy, Hiszpania, Chorwacja, Niemcy, Portugalia, Anglia). Jedynym ośrodkiem spoza Europy w ramach tej współpracy był Uniwersytet w Pretorii w RPA. Wszystkie wyjazdy dotyczyły projektów w ramach KA131 – *Staff Mobility for Teaching*.

Habilitantka brała i w dalszym ciągu bierze aktywny udział w programach KA 131 – BIP – *Blended Intensive Programme* w części stacjonarnej i online. Mobilność w ramach tego programu realizowana była z ośrodkami naukowymi z Grecji, Holandii, Finlandii i Belgii. Z ramienia swojej macierzystej jednostki, Habilitantka sprawowała także opiekę na dwoma doktorantami Erasmus+.

Baza danych LSEG EIKON (Thomson Reuters, Refinitiv)

W 2009 r. Habilitantka rozpoczęła pracę jako opiekun bazy danych, aplikacji, platformy LSEG EIKON, będącej profesjonalną infrastrukturą zawierającą dostęp do licznych danych finansowych. W ramach tej części kariery, Habilitantka opracowała autorski plan zajęć dydaktycznych pt. „Akademia Refinitiv” w ramach zajęć laboratoryjnych ze studentami, uczniami liceów oraz na Festiwalu Nauki, Techniki i Sztuki w Łodzi.

Informacja o osiągnięciach organizacyjnych oraz popularyzujących naukę

Współpraca z czasopismami naukowymi

Habilitantka jest redaktorem zarządzającym, redaktorem ds. współpracy międzynarodowej oraz redaktorem tematycznym sekcji *Financial Economics* w czasopiśmie *Comparative Economic Research. Central and Eastern Europe* (MNiSW 100 pkt) oraz

redaktorem ds. współpracy międzynarodowej w czasopiśmie *Finanse i Prawo Finansowe – Journal of Finance and Financial Law* (MNiSW 40 pkt).

Członkostwo w gremiach naukowych i komisjach uniwersyteckich

Habilitantka od 2013 r. jest członkiem Polskiego Towarzystwa Ekonomicznego Oddział w Łodzi. Miała także epizody w dwóch stowarzyszeniach o zasięgu międzynarodowym. Jest także członkiem wydziałowej komisji ds. rozwoju, regulaminów i finansów oraz członkiem rady doktorantów na Uniwersytecie w Joannie w Grecji.

Funkcje w gremiach akademickich

Od 2024 r. Habilitantka pełni funkcję Pełnomocnika Rektora ds. mobilności naukowej, akredytacji międzynarodowych i kierunków w języku angielskim. W latach 2017-2021 pełniła funkcję Pełnomocnika Dziekana Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego ds. programów mobilnościowych. Habilitantka była także sekretarzem naukowym trzech konferencji organizowanych przez Katedrę Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych Uniwersytetu Łódzkiego.

Popularyzacja nauki

Habilitantka jest autorem trzech podcastów. Wraz z zespołem, opracowała ponadto stronę internetową, w której publikowane są wartości współczynników beta oszacowane wg nowatorskiej formuły CDaR i EROD beta dla spółek amerykańskich i europejskich. Na uwagę zasługuje brak odpłatności za wykorzystanie wyników badań zespołu w praktyce inwestycyjnej. W 2011 r. Habilitantka, w ramach współpracy z Narodowym Bankiem Polskim, była także współorganizatorem konkursu o temacie ekonomicznej dla licealistów.

Udział w szkoleniach

Habilitantka w 2025 r. wzięła udział w szkoleniu z komunikacji naukowej. W latach 2024-2025 brała także udział w szkoleniach organizowanych przez Uniwersytet Łódzki, które dotyczyły głównie kształtowania relacji i współpracy. W 2023 r. Habilitantka, wraz z zagranicznymi gośćmi, brała udział w spotkaniu networkingowym dotyczącym interakcji aktywów finansowych, modelowania ekonometrycznego oraz zielonych finansów. W 2024 r. wzięła udział w szkoleniu dotyczącym publikowania w *Oxford Journals*.



5. Konkluzja

Zarówno przedstawiony cykl publikacji jak i dotychczasowy dorobek naukowy, dydaktyczny, organizacyjny i popularyzatorski dr Ewy Feder-Sempach świadczą o tym, że posiada ona niezbędne kompetencje wymagane od samodzielnych pracowników naukowych.

Dotychczasową działalność dydaktyczną oceniam korzystnie, choć uwagę zwraca bardzo mała liczba wypromowanych prac magisterskich. Pozytywnie oceniam działalność w obszarze mobilności naukowej. Wobec działalności popularyzatorskiej jestem sceptyczny, choć broni się ona stworzeniem bazy danych i nieodpłatnym ich przekazywaniem dla osób zainteresowanych funkcjonowaniem rynku finansowego. Korzystnie prezentuje się zaangażowanie Pani Doktor we współpracę z redakcjami czasopism naukowych. Najistotniejsze jest jednak to, że całkowity dorobek naukowy Habilitantki, a szczególnie ten zawarty w cyklu publikacji, moim zdaniem stanowi znaczny wkład w rozwój dyscypliny *ekonomia i finanse*.

Biorąc pod uwagę powyższe stwierdzam, że dr Ewa Feder-Sempach spełnia wymogi *Ustawy z dnia 20 lipca 2018 r. - Prawo o szkolnictwie wyższym i nauce* (Dz.U. z 2022 r. poz. 478 ze zm.) w zakresie wymogów stawianych osobom ubiegającym się o nadanie stopnia doktora habilitowanego. Wnoszę zatem o dopuszczenie Habilitantki do dalszych etapów postępowania habilitacyjnego oraz popieram wnioski o nadanie stopnia naukowego doktora habilitowanego w dziedzinie nauk społecznych w dyscyplinie *ekonomia i finanse*.



Lublin, dn. 21.09.2026 r.