

# Copernican Journal of Finance & Accounting

Projekt realizowany  
z Narodowym Bankiem Polskim  
w ramach programu edukacji ekonomicznej

**NBP**

Narodowy Bank Polski



Miasto Toruń



# Copernican Journal of Finance & Accounting

---

e-ISSN: 2300-3065

p-ISSN: 2300-1240

Volume 5

Issue 1

2016

biannual



Nicolaus Copernicus University

## EDITORIAL BOARD

EDITOR IN CHIEF: prof. dr hab. Leszek Dziawgo

EXECUTIVE EDITOR: dr Dorota Krupa

ASSOCIATE EDITORS: dr Ewa Chojnacka, mgr Agnieszka Żołądkiewicz

SECRETARY: dr Damian Walczak



ICV 2014: 94.90

## SCIENTIFIC COUNCIL

Prof. Dr. M. Peter van der Hoek, Erasmus University, Rotterdam, Netherlands, Academy of Economic Studies, Bucharest, Romania

Prof. Dr. Günter Hofbauer, Technische Hochschule Ingolstadt Business School, Ingolstadt, Germany

Prof. Dr. Juan-Antonio Mondéjar-Jiménez, Universidad de Castilla - La Mancha, Spain

Prof. dr hab. Stanisław Owiak, Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie, Cracow University of Economics, Poland

Prof. dr hab. Wiesława Przybylska-Kapucińska, Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu, Poznan University of Economics, Poland

Prof. Mustafa Akan, Dogus University, Istanbul, Turkey

Prof. Dr. Sandra Isabel Goncalves da Saude, Instituto Politecnico de Beja, Portugal

Prof. dr hab. Małgorzata Zaleska, Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Warsaw School of Economics, Poland

Prof. Dr. David Naranjo-Gil, Universidad Pablo de Olavide, Sevilla, Spain

Prof. Dr. Christiane Goodfellow, Jade University Wilhelmshaven, Germany

Statistical Editor: dr hab. Piotr Fiszeder, prof. UMK

English Proof Reader: dr hab. Richard Nicholls, mgr Hazel Pearson

## SUBJECT EDITORS

Accounting: prof. dr hab. Sławomir Sojak

Finance: prof. dr hab. Danuta Dziawgo

Behavioral Finance and Financial Engineering: prof. dr hab. Józef Stawicki

## LIST OF REVIEWERS

Prof. Dr. Catherine Deffains-Crapsky, Université d'Angers, France

Prof. dr hab. Jerzy Gierusz, Uniwersytet Gdański, Gdansk University, Poland

Prof. Dr. Dirk Kiesewetter, Julius-Maximilians-Universität Würzburg, Germany

Prof. Miloš Král doc. Ing., Tomas Bata University in Zlín, Czech Republic

Prof. Dr. Natalia Konovalova, RISEBA University, Riga, Latvia

Prof. Emil Papazov, University of National and World Economy, Sofia, Bulgaria

Prof. Dr. Àngel Peiró Signes, Universidad Politècnica de Valencia, Spain

Prof. Dr. Adalmiro Pereira, Politécnico do Porto, Portugal

Prof. dr hab. Bogusław Pietrzak, Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Warsaw School of Economics, Poland

Prof. dr hab. Waldemar Tarczyński, Uniwersytet Szczeciński, Szczecin University, Poland

Prof. Titular Gerard Olivar Tosf, National University of Colombia, Colombia

Prof. Siniša Zarić, Ph.D., University of Belgrade, Serbia

Prof. dr hab. Jan Turyna, Uniwersytet Warszawski, Warsaw University, Poland

Prof. dr hab. Maciej Wiatr, Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Warsaw School of Economics, Poland

Dr hab. Andrzej Cwynar, prof. WSEI, Wyższa Szkoła Ekonomii i Innowacji, University of Economics and Innovation, Poland

Dr hab. Zbigniew Krysiak, Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Warsaw School of Economics, Poland

Dr hab. Joanna Wielgórska-Leszczynska, prof. SGH, Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Warsaw School of Economics, Poland

Dr Tomáš Heryán, Silesian University, School of Business Administration, Czech Republic

Dr Wojciech Piotrowicz, University of Oxford, Great Britain

Prof. Dr. Maria del Val Segarra Oña, Universidad Politècnica de Valencia, Spain


Prof. Dr. Lyudmila Mihaylova, University of Ruse, Bulgaria

Prof. Dr. Domagoja Buljan Barbača, University of Split, Croatia

Cover Design: Miłostawa Cichosz

The primary version of the Journal is the on-line version ([www.cjfa.umk.pl](http://www.cjfa.umk.pl)), however the Journal is available both in print and electronic form.

e-ISSN: 2300-3065 p-ISSN: 2300-1240

Czasopismo jest wydawane na zasadach licencji niewyłącznej Creative Commons  i dystrybuowane w wersji elektronicznej Open Accesses poprzez Platformę Czasopism UMK.

Wersja papierowa jest dostępna w druku na żądanie na stronie internetowej Wydawnictwa [www.wydawnictwoumk.pl](http://www.wydawnictwoumk.pl)

© 2016 Copyright by Uniwersytet Mikołaja Kopernika

Toruń 2016

---

## EDITORIAL OFFICE

Gagarina 13a, 87-100 Toruń,  
phone: + 48 56 611 46 34 (mgr Agnieszka Żołądkiewicz),  
fax: +48 56 654 24 93  
[cjfa.umk.pl](http://cjfa.umk.pl), [www.cjfa.umk.pl](http://www.cjfa.umk.pl)

## ADDRESS OF THE PUBLISHER

Nicolaus Copernicus University in Toruń,  
Gagarina 11, 87-100 Toruń, phone: +48 56 611 40 10  
[kontakt@umk.pl](mailto:kontakt@umk.pl), [www.umk.pl](http://www.umk.pl)  
Print: Drukarnia WN UMK, Printed in 300 copies

## TABLE OF CONTENTS

### **Leszek Dziawgo**

Introduction .....	7
--------------------	---

### **Mustafa Akan**

A dynamic model of a nonlife insurance company .....	9
--	---

### **Piotr Bolibok**

An empirical evaluation of selected accounting-based value drivers in the Polish banking sector .....	25
---	----

### **João Paulo Braga, Luís M. Pereira Gomes**

The Impact of the Preliminary Announcement on the Abnormal Returns of the Companies Involved in Takeover Bids in the Portuguese Stock Market between 2000 and 2014 .....	39
--	----

### **Namık Kemal Erdoğan, Serpil Altınırnak, Çağlar Karamaşa**

Comparison of multi criteria decision making (MCDM) methods with respect to performance of food firms listed in BIST .....	67
--	----

### **Günter Hofbauer, Monika Klimontowicz, Aleksandra Nocoń**

Basel III Equity Requirements and a Contemporary Rating Approach .....	91
--	----

### **Natalia Konovalova, Snezhana Dalecka**

Analysis and evaluation of capital adequacy in Latvian banking system .....	107
---	-----

### **Angelika Kuligowska**

Scope and assessment of the insurance for members of voluntary fire brigades provided by local government .....	125
---	-----

### **Aušrinė Lakštutienė, Aida Barkauskaitė**

Evaluation of relationship between banks lending activities and the economies in Baltic countries .....	141
---	-----

### **Iwona Maciejczyk-Bujnowicz**

Capital Flows in European Union on the Basis of International Investment Position – Selected Aspects .....	157
--	-----

**Emil Papazov, Lyudmila Mihaylova**

Accountancy-Based Sources of Information for Planning Purposes in SMEs ..... 173

**Bożena Ryszawska**

Sustainability transition needs sustainable finance ..... 185

For Authors ..... 195