

# Copernican Journal of Finance & Accounting



# Copernican Journal of Finance & Accounting

---

e-ISSN: 2300-3065

p-ISSN: 2300-1240

Volume 3

Issue 1

2014

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

SCIENTIFIC COUNCIL

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

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-Kapuścińska, Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu, Poznan University of Economics, Poland

Prof. Dr. Sandra Isabel Gonçalves da Saúde, Instituto Politécnico de Beja, Portugal

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

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

Polish Proof Reader: dr Dominika Wojtasińska

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. 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 Tost, National University of Colombia, Colombia

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. Joanna Wielgórka-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

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)

© 2014 Copyright by Uniwersytet Mikołaja Kopernika

Toruń 2014

---

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](mailto: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
--------------------	---

### **Stanisław Adamiak, Damian Walczak**

Catholic social teaching, sustainable development and social solidarism in the context of social security .....	9
--	---

### **Bartosz Bartniczak**

State aid as a tool encouraging production of energy from renewable sources .....	19
---	----

### **Piotr Bolibok**

The impact of IFRS on the value relevance of accounting data of banks listed on the Warsaw Stock Exchange .....	33
--	----

### **Michał Buszko**

Investments in stock of banks implementing high social responsibility standards listed on the Warsaw Stock Exchange .....	45
--	----

### **Ewa Dziawgo**

Real options in the assessment of the company's pro-ecological investments .....	61
--	----

### **Anna Karmańska**

The imperative of sustainable growth and reporting integration. Three eras in the corporate reporting development .....	73
--	----

### **Bożena Kołosowska, Grażyna Voss**

Authorised Adviser – as a company of public trust in the NewConnect OTC (Over-The-Counter) exchange .....	83
--	----

### **Tomasz Kopyściański, Tomasz Rólczyński**

Application of statistical methods in the diagnosis of environmental conditions of development of Lower Silesian voivodship in years 2006–2012 .....	97
---	----

### **Robert Kurek**

The efficiency of public insurance supervision vs. Pareto efficiency .....	109
--	-----

**Michał Moszyński, Marcelina Więckowska**

Evolution of ecological financial market from the perspective  
of institutional economics ..... 121

**Monika Raulinajtys-Grzybek, Gertruda Krystyna Świdarska**

Object-based costing as an important tool for the economic analysis  
of sustainable development ..... 135

**Joanna Szlęzak-Matusewicz**

Models of tax incentives for R&D activities of enterprises  
in European Union countries ..... 145

**Tomasz Uryszek**

Public finance crisis and sustainable development financing – evidence from EU  
economies ..... 161

For Authors ..... 175