

Contents

Introduction	9
Andrzej Babiarz: Methods of valuing investment projects used by Venture Capital funds, financed from public funds / Metody wyceny projektów inwestycyjnych stosowane przez fundusze Venture Capital finansowane ze środków publicznych	11
Magdalena Bywalec: Updating the value of mortgage collateral in Polish banks / Aktualizacja wartości zabezpieczenia hipotecznego w polskich bankach.....	29
Maciej Ciolek: Market fundamental efficiency: Do prices really track fundamental value? / Efektywność fundamentalna rynku: Czy ceny naprawdę podążają za wartością fundamentalną?.....	38
Ewa Dziwok: The role of funds transfer pricing in liquidity management process of a commercial bank / Znaczenie cen transferowych w procesie zarządzania płynnością banku komercyjnego	55
Agata Gluzicka: Risk parity portfolios for selected measures of investment risk / Portfele parytetu ryzyka dla wybranych miar ryzyka inwestycyjnego	63
Ján Gogola, Viera Pacáková: Fitting frequency of claims by Generalized Linear Models / Dopasowanie częstotliwości roszczeń za pomocą uogólnionych modeli liniowych	72
Wojciech Grabowski, Ewa Stawasz: Daily changes of the sovereign bond yields of southern euro area countries during the recent crisis / Dienne zmiany rentowności obligacji skarbowych południowych krajów strefy euro podczas ostatniego kryzysu zadłużeniowego	83
Małgorzata Jaworek, Marcin Kuzel, Aneta Szóstek: Risk measurement and methods of evaluating FDI effectiveness among Polish companies – foreign investors (evidence from a survey) / Pomiar ryzyka i metody oceny efektywności BIZ w praktyce polskich przedsiębiorstw – inwestorów zagranicznych (wyniki badania ankietowego)	93
Renata Karkowska: Bank solvency and liquidity risk in different banking profiles – the study of European banking sectors / Ryzyko niewypłacalności i płynności w różnych profilach działalności banków – badanie dla europejskiego sektora bankowego.....	104
Mariusz Kicia: Confidence in long-term financial decision making – case of pension system reform in Poland / Pewność w podejmowaniu długoterminowych decyzji finansowych na przykładzie reformy systemu emerytalnego w Polsce	117

Tony Klein, Hien Pham Thu, Thomas Walther: Evidence of long memory and asymmetry in the EUR/PLN exchange rate volatility / Empiryczna analiza długiej pamięci procesu i asymetrii zmienności kursu wymiany walut EUR/PLN.....	128
Zbigniew Krysiak: Risk management model balancing financial priorities of the bank with safety of the enterprise / Model zarządzania ryzykiem równoważący cele finansowe banku z bezpieczeństwem przedsiębiorstwa.....	141
Agnieszka Kurdyś-Kujawska: Factors affecting the possession of an insurance in farms of Middle Pomerania – empirical verification / Czynniki wpływające na posiadanie ochrony ubezpieczeniowej w gospodarstwach rolnych Pomorza Środkowego – weryfikacja empiryczna	152
Ewa Miklaszewska, Krzysztof Kil, Mateusz Folwaski: Factors influencing bank lending policies in CEE countries / Czynniki wpływające na politykę kredytową banków w krajach Europy Środkowo-Wschodniej	162
Rafał Muda, Paweł Niszczota: Self-control and financial decision-making: a test of a novel depleting task / Samokontrola a decyzje finansowe: test nowego narzędzia do wyczerpywania samokontroli	175
Sabina Nowak, Joanna Olbryś: Direct evidence of non-trading on the Warsaw Stock Exchange / Problem braku transakcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	184
Dariusz Porębski: Managerial control of the hospital with special use of BSC and DEA methods / Kontrola menedżerska szpitali z wykorzystaniem ZKW i DEA.....	195
Agnieszka Przybylska-Mazur: Fiscal rules as instrument of economic policy / Reguły fiskalne jako narzędzie prowadzenia polityki gospodarczej ...	207
Andrzej Rutkowski: Capital structure and takeover decisions – analysis of acquirers listed on WSE / Struktura kapitału a decyzje o przejęciach – analiza spółek nabywców notowanych na GPW w Warszawie	217
Andrzej Sławiński: The role of the ECB's QE in alleviating the Eurozone debt crisis / Rola QE EBC w łagodzeniu kryzysu zadłużeniowego w strefie euro	236
Anna Sroczyńska-Baron: The unit root test for collectible coins' market as a preliminary to the analysis of efficiency of on-line auctions in Poland / Test pierwiastka jednostkowego dla monet kolekcjonerskich jako wstęp do badania efektywności aukcji internetowych w Polsce	251
Michał Stachura, Barbara Wodecka: Extreme value theory for detecting heavy tails of large claims / Rozpoznawanie grubości ogona rozkładów wielkich roszczeń z użyciem teorii wartości ekstremalnych.....	261
Tomasz Szkutnik: The impact of data censoring on estimation of operational risk by LDA method / Wpływ cenzurowania obserwacji na szacowanie ryzyka operacyjnego metodą LDA.....	270

Grzegorz Urbanek: The impact of the brand value on profitability ratios – example of selected companies listed on the Warsaw Stock Exchange / Wpływ wartości marki na wskaźniki rentowności przedsiębiorstwa – na przykładzie wybranych spółek notowanych na GPW w Warszawie	282
Ewa Widz: The day returns of WIG20 futures on the Warsaw Stock Exchange – the analysis of the day of the week effect / Dienne stopy zwrotu kontraktów futures na WIG20 na GPW w Warszawie – analiza efektu dnia tygodnia	298
Anna Wojewnik-Filipkowska: The impact of financing strategies on efficiency of a municipal development project / Wpływ strategii finansowania na opłacalność gminnego projektu deweloperskiego	308
Katarzyna Wojtacka-Pawlak: The analysis of supervisory regulations in the context of reputational risk in banking business in Poland / Analiza regulacji nadzorczych w kontekście ryzyka utraty reputacji w działalności bankowej w Polsce	325

Introduction

One of the fastest growing areas in the economic sciences is broadly defined area of finance, with particular emphasis on the financial markets, financial institutions and risk management. Real world challenges stimulate the development of new theories and methods. A large part of the theoretical research concerns the analysis of the risk of not only economic entities, but also households.

The first Wrocław Conference in Finance WROFIN was held in Wrocław between 22nd and 24th of September 2015. The participants of the conference were the leading representatives of academia, practitioners at corporate finance, financial and insurance markets. The conference is a continuation of the two long-standing conferences: INVEST (Financial Investments and Insurance) and ZAFIN (Financial Management – Theory and Practice).

The Conference constitutes a vibrant forum for presenting scientific ideas and results of new research in the areas of investment theory, financial markets, banking, corporate finance, insurance and risk management. Much emphasis is put on practical issues within the fields of finance and insurance. The conference was organized by Finance Management Institute of the Wrocław University of Economics. Scientific Committee of the conference consisted of prof. Diarmuid Bradley, prof. dr hab. Jan Czekaj, prof. dr hab. Andrzej Gospodarowicz, prof. dr hab. Krzysztof Jajuga, prof. dr hab. Adam Kopiński, prof. dr. Hermann Locarek-Junge, prof. dr hab. Monika Marcinkowska, prof. dr hab. Paweł Miłobędzki, prof. dr hab. Jan Monkiewicz, prof. dr Lucjan T. Orłowski, prof. dr hab. Stanisław Owskiak, prof. dr hab. Wanda Ronka-Chmielowiec, prof. dr hab. Jerzy Różański, prof. dr hab. Andrzej Sławiński, dr hab. Tomasz Słoński, prof. Karsten Staehr, prof. dr hab. Jerzy Węclawski, prof. dr hab. Małgorzata Zaleska and prof. dr hab. Dariusz Zarzecki. The Committee on Financial Sciences of Polish Academy of Sciences held the patronage of content and the Rector of the University of Economics in Wrocław, Prof. Andrzej Gospodarowicz, held the honorary patronage.

The conference was attended by about 120 persons representing the academic, financial and insurance sector, including several people from abroad. During the conference 45 papers on finance and insurance, all in English, were presented. There were also 26 posters.

This publication contains 27 articles. They are listed in alphabetical order. The editors of the book on behalf of the authors and themselves express their deep gratitude to the reviewers of articles – Professors: Jacek Batóg, Joanna Bruzda, Katarzyna Byrka-Kita, Jerzy Dzieża, Teresa Famulska, Piotr Fiszeder, Jerzy Gajdka, Marek Gruszczyński, Magdalena Jerzemowska, Jarosław Kubiak, Tadeusz Kufel, Jacek Li-

sowski, Sebastian Majewski, Agnieszka Majewska, Monika Marcinkowska, Paweł Miłobędzki, Paweł Niedziółka, Tomasz Panek, Mateusz Pipień, Izabela Pruchnicka-Grabias, Wiesława Przybylska-Kapuścińska, Jan Sobiech, Jadwiga Suhecka, Włodzimierz Szkutnik, Mirosław Szreder, Małgorzata Tarczyńska-Luniewska, Waldemar Tarczyński, Tadeusz Trzaskalik, Tomasz Wiśniewski, Ryszard Węgrzyn, Anna Zamojska, Piotr Zielonka – for comments, which helped to give the publication a better shape.

Wanda Ronka-Chmielowiec, Krzysztof Jajuga