

АЛФА БК УНИВЕРЗИТЕТ

I Број 1897

24.04. 2026 год.
Нови Београд, Булевар маршала Толбукина 8

Alfa BK Univerzitet

Beograd

VEĆU ZA POSTDIPLOMSKE STUDIJE

Alfa BK Univerzitet

Odlukom br. 1843 Veća za postdiplomske studije Alfa BK Univerziteta sa sedištem u Beogradu, na sednici koja je održana 17.07.2026. godine, imenovana je Komisija za ocenu i javnu odbranu doktorske disertacije kandidata Nataše Milojević pod nazivom „Tržišta kapitala razvijenih zemalja Evropske unije u uslovima geopolitičkih promena i turbulencija“.

Komisija u sastavu:

1. prof. dr Milica Simić, redovni profesor, Alfa BK Univerzitet, Fakultet za finansije, bankarstvo i reviziju, Beograd, član,
2. prof. dr Gordana Mrdak, redovni profesor, Univerzitet Singidunum, Fakultet za političke studije i bezbednost, Beograd, mentor,
3. prof. dr Suzana Balaban, redovni profesor, Alfa BK Univerzitet, Fakultet za finansije, bankarstvo i reviziju, Beograd, predsednik komisije.

Nakon uvida u sadržaj i strukturu teme doktorske disertacije, a u skladu sa Pravilnikom o doktorskim studijama, Komisija podnosi sledeći:

IZVEŠTAJ ZA OCENU I JAVNU ODBRANU DOKTORSKE DISERTACIJE

Osnovni podaci o doktorandu i disertaciji

Nataša (Dragan) Milojević rođena je u Beogradu 1971 godine. Završila je osnovne akademske studije na Ekonomskom fakultetu Univerziteta u Beogradu, smer Finansije, bankarstvo i osiguranje. Magistarske studije kandidat je završila na Fakultetu za menadžment „Braća Karić“ Univerzitet „Braća Karić“, smer Bankarski i finansijski menadžment i stekla akademski naziv magistar nauka bankarskog i finansijskog menadžmenta. Kao student doktorskih studija položila je sve predmete predviđene planom i programom.

Od 1999 godine kandidat je zaposlena na Fakultetu za menadžment „Braća Karić“ Univerzitet Braća Karić. Od 2015 godine na Alfa BK Univerzitetu izabrana u zvanje asistenta za užu naučnu oblast „Finansije i ekonomija“. Kao asistent a potom i kao predavač van radnog odnosa, kandidat je angažovana u nastavi na sledećim predmetima: Bankarstvo, Finansijske institucije i tržišta, Upravljanje investicijama, Monetarna ekonomija, Berzansko poslovanje, Makroekonomija.

Tokom višegodišnje karijere kandidat je u zvanju asistenta angažovana na Fakultetu za ekonomiju, finansije i administraciju na predmetima Makroekonomija i Mikroekonomija kao i na Visokoj školi za poslovnu ekonomiju i preduzetništvo na predmetima Aktuarska i finansijska matematika, Ekonomska statistika i Monetarna ekonomija.

Bibliografija doktoranda obuhvata sledeće radove:

- 1) Miljana Barjaktarović, Sunčica Stanković, **Nataša Milojević**, Empirical analysis of the COVID-19 pandemic impact of the foreign investors participation in stock trading on the belgrade stock exchange, International Review Belgrade ISSN 2217-9739 ID 2/2023
M23

- 2) Radović-Marković M.,Stevanović M.,**Milojević N.**(2021) Remote working in terms of COVID 19 „International Journal of Entrepreneurship,print ISSN 1099-9264,Online ISSN1939-4675,Volume25 issue 4 str <https://www.abacademies.org/journals/international-journal-o> , **M24**
- 3) Sunčica Stanković,Bojan Đorđević,**Nataša Milojević**,Application of the VAR model in examining the determinants of returns of selected cryptocurrencies,Bizinfo Journal of Economics,Management and Informatics 14(1),45-52,2023 **M51**
- 4) **Nataša Milojević**,Dejan Dašić, Ethical Aspects of Guerrilla and Ambush Marketing Ekonomski signali Vol 15,br2,64-78 ISSN1452-4457 <http://www.ekonomski-signali.edu.rs> **M52**
- 5) **Nataša Milojević**,Miroslava M Carević,S.Rešić,Visualization of solving problems with numbers:statisticalcomparision two methods,Trendovi u poslovanju 2(18)75-87 **M52**
- 6) **Nataša Milojević** ,Marijana Joksimović, Značaj investicionih fondova u procesu tranzicije Revizor časopis br.95/96 septembar:decembar 2021,91-98 **M53**
- 7) Nikola Jovanović,Svetlana Tasić,**Nataša Milojević**,Effect of Adaptive Corporate Social Responsibility Proceedings of the 20 th International Conference Research and Development in Mechanical Industry(raDMI2020),Sokobanja Serbia 17-20 September 2020,Vrnjacka Banja (Serbia)SaTCIP Publisher Ltd 2020 ppISBN 978-86-6075-074-9 **M33**
- 8) Milica Simić,Bojan Stoilković,**Nataša Milojević** Analiza uvoza i izvoza sa posebnim osvrtom na zemlje Zapadnog Balkana 8 th Business International Summit BIST 2019“Turizam –put razvoja i uspeha“ Vrnjacka Banja 21-23 jun 2019
ISBN 978-86-80510/06-4 <http://www.gegula.rs/wp-content/uploads/2019/10/Zbornik-BIST-2019.pdf> :**M33**

9) Vuk Vujović, Jovan Veselinović **Nataša Milojević** "Menadžment informacijski sistemi za upravljanje procesima marketinga" 6. Jeep Međunarodna naučna agrobiznis konferencija MAK 2019 „Evropski put – put uspeha“ Kopaonik 25-27. januar 2019 **M33**

10) **Nataša Milojević**, Svetlana Tasić, Iana Ustnova „Primena statističkih modela u kvantitativnoj analizi tržišta sportskih proizvoda“ Scientific journal in the Field Management in Sport ISSN 2217-2343, 05.06.2026, 98-126 **M24**

1. Predmet i cilj doktorske disertacije

1.1. Određjivanje predmeta istraživanja

Predmet istraživanja doktorske disertacije - postavljen je široko i dubinski, kako bi obuhvatio sve aspekte kauzalnih odnosa između političke i finansijske sfere. Fokusiran je na detaljno: naučno istraživanje, teorijsko utemeljenje i sveobuhvatnu empirijsku verifikaciju intenziteta, smjera i dinamike uticaja geopolitičkih promena i turbulencija na performanse tržišta kapitala razvijenih zemalja Evropske unije.

Uže posmatrano, predmet istraživanja obuhvata:

- Analizu prenosnih mehanizama globalnog geopolitičkog rizika na kretanje i volatilnost cena akcija, kao i na formiranje dugoročnih trendova berzanskih indeksa unutar Evropske unije.
- Ispitivanje uticaja globalnih geopolitičkih pritisaka na makro-indikatore berzi, prvenstveno na ukupni obim tržišne kapitalizacije, dinamiku priliva i odliva stranog institucionalnog kapitala, kao i na spremnost kompanija za sprovođenje novih emisija akcija (Inicijalne javne ponude - IPO).
- Identifikaciju i izolaciju specifičnih geopolitičkih rizika na nivou pojedinačnih država članica EU (kao što su regionalni vojni konflikti, energetska ranjivost, unutrašnje

političke krize i institucionalni nesporazumi sa Briselom) i merenje njihovog pojedinačnog i sinergijskog uticaja na stabilnost lokalnih berzanskih indeksa.

- Istraživanje refleksije nacionalnih geopolitičkih pretnji na procese restrukturiranja portfolija i migraciju kapitala sa periferije EU ka finansijski stabilnijim i sigurnijim čvorištima u okviru zemalja „jezgra“ Evropske unije (tzv. flight-to-safety i flight-to-liquidity efekti).
- Evaluaciju trenutnog stanja tržišne kapitalizacije, cena akcija i opšte likvidnosti na evropskim berzama kroz prizmu profesionalne percepcije ključnih aktera na tržištu.

Teorijsko određenje predmeta istraživanja

Savremena finansijska tržišta razvijenih zemalja Evropske unije danas funkcionišu u izmenjenom, kompleksnom i visoko volatilnom okruženju i ambijentu permanentnih geopolitičkih promena i tenzija. Tradicionalne finansijske teorije su se do sada oslanjale na pretpostavku da se cene finansijske imovine formiraju isključivo pod uticajem makroekonomskih indikatora i odluka monetarnih vlasti. Serija sistemskih kriza u prve dve decenije 21. veka a naročito eskalacija vojnih i političkih sukoba, energetske i trgovinskih ratova jasno je pokazala da je tradicionalni pristup zastareo i nepotpun. Geopolitika ne predstavlja više samo povremeni eksterni faktor, već je postala endogena determinanta koja utiče na kretanje i stabilnost finansijskih tržišta.

Operacionalno određenje predmeta istraživanja

Predmet istraživanja se operativno realizuje kroz prikupljanje, obradu i analizu primarnih podataka o stavovima i percepcijama odabrane, visoko stručne ciljane grupe ispitanika koju čine: finansijski analitičari, portfolio menadžeri, investicioni bankari, brokeri i dileri kao i istraživači koji svakodnevno prate, i analiziraju stanje na tržištima kapitala razvijenih zemalja Evropske unije.

Vremensko određenje predmeta istraživanja

Vremensko određenje predmeta istraživanja: Period posmatranja, na koji se odnosi istraživanje je period od 2010 do 2022 godine. Osim što se podaci odnose na periode, praćene geopolitičkim turbulencijama, radi se o dugoročnom vremenskom intervalu , zbog čega je moguće izvođenje adekvatnih zaključaka o uticaju geopolitičkih prilika na tržište kapitala.

Prostorno određenje predmeta istraživanja

Prostorno određenje predmeta istraživanja: S obzirom na raspoloživost podataka, istraživanjem će biti obuhvaćene odabrane razvijene zemlje Evropske unije.

Disciplinarno određenje predmeta istraživanja

Disciplinarno određenje predmeta istraživanja pripada naučnom polju društveno-humanističkih nauka i užim naučnim oblastima ekonomske nauke, finansije i bankarstvo.

2. Ciljevi istraživanja

Naučni cilj istraživanja

Naučni cilj istraživanja doktorske disertacije - sastoji se u tome da se na bazi dubinske teorijske analize i primenom rigoroznih statističko-ekonometrijskih metoda kao što su: Cronbach's Alpha, Pirsonova korelacija, ANOVA i višestruka regresiona analiza, konstruišu, validiraju i verifikuju više originalnih, sveobuhvatnih sistemskih modela koji objašnjavaju ponašanje tržišta kapitala u uslovima visoke geopolitičke neizvesnosti:

- **Prvi višestruki sistemski model:** Kvantifikuje i objašnjava kako Globalni geopolitički rizik i kretanje cena akcija u Evropskoj uniji utiču na: opšte, dugoročno stanje i dinamiku cena akcija (volatilnost, trendovi).

- **Drugi višestruki sistemski model:** Analizira i dokazuje kako Globalni geopolitički rizik i tržišna kapitalizacija u Evropskoj uniji, u interakciji sa specifičnim geopolitičkim rizicima na nivou pojedinačnih država, determinišu: ukupno stanje tržišne kapitalizacije i nivo likvidnosti na posmatranim berzama.

Društveni cilj istraživanja

Društveni i praktični cilj istraživanja - usmeren je ka aplikativnoj sferi savremenih finansija. Cilj je ponuditi: egzaktne naučne dokaze, empirijske zaključke i strateške smernice menadžmentu investicionih i penzionih fondova, bankarskom sektoru, korporativnim liderima, ali i državnim regulatornim telima za kreiranje efikasnijih mehanizama zaštite i strategija upravljanja rizicima u ambijentu krize.

3. Osnovne hipoteze od kojih se polazi u istraživanju

U skladu sa: uočenim problemom, definisanim predmetom i postavljenim ciljevima istraživanja, formulisana je jedna opšta naučna hipoteza i četiri posebne (radne) hipoteze, koje iz nje logički proističu i koje se u radu empirijski testiraju:

- **Posebne hipoteze su:**
 - **H₀₁:** Globalni geopolitički rizik i cene akcija u EU nema uticaja na Stanje i kretanje cena akcija.
 - **H_{a1}:** Globalni geopolitički rizik i cene akcija u EU ima uticaja na Stanje i kretanje cena akcija.
 - **H₀₂:** Geopolitički rizik na nivou pojedinačne države i cene akcija nema uticaja na Stanje i kretanje cena akcija.

- **H_{a2}**: Geopolitički rizik na nivou pojedinačne države i cene akcija ima uticaja na Stanje i kretanje cena akcija.
- **H₀₃**: Globalni geopolitički rizik i tržišna kapitalizacija u EU nema uticaja na Stanje tržišne kapitalizacije i likvidnosti.
- **H_{a3}**: Globalni geopolitički rizik i tržišna kapitalizacija u EU ima uticaja na Stanje tržišne kapitalizacije i likvidnosti.
- **H₀₄**: Geopolitički rizik na nivou pojedinačne države i tržišna kapitalizacija nema uticaja na Stanje tržišne kapitalizacije i likvidnosti.
- **H_{a4}**: Geopolitički rizik na nivou pojedinačne države i tržišna kapitalizacija ima uticaja na Stanje tržišne kapitalizacije i likvidnosti.
- Nove **izvedene hipoteze** kombinacija po dve nezavisne varijable:
 - **H₀₅**: Integrirani set globalnog i nacionalnog geopolitičkog rizika nema uticaja na Stanje i kretanje cena akcija.
 - **H_{a5}**: Integrirani set globalnog i nacionalnog geopolitičkog rizika ima uticaja na Stanje i kretanje cena akcija.
 - **H₀₆**: Integrirani set globalnog i nacionalnog geopolitičkog rizika fokusiran na kapitalizaciju nema uticaja na Stanje tržišne kapitalizacije i likvidnosti.
 - **H_{a6}**: Integrirani set globalnog i nacionalnog geopolitičkog rizika fokusiran na kapitalizaciju ima uticaja na Stanje tržišne kapitalizacije i likvidnosti.
- **Generalne hipoteze** su:
 - **H₀**: Geopolitičke prilike i turbulencije su značajna determinanta tržišta kapitala razvijenih zemalja Evropske unije.
 - **H_a**: Geopolitičke prilike i turbulencije su značajna determinanta tržišta kapitala razvijenih zemalja Evropske unije.

4. Metode koje se u istraživanju primenjuju

Teorijski deo doktorske disertacije - postavlja rigidnu naučnu platformu kroz primenu skupa: fundamentalnih naučnih metoda koje omogućavaju sistematičnost, logičku doslednost i objektivnost u interpretaciji ekonomske teorije i empirije:

- **Metoda analize i sinteze** - predstavlja bazični kognitivni alat u radu. Primenjena je za analizu - raščlanjivanje: složenih, višedimenzionalnih ekonomskih fenomena, kao što su: funkcije berze, mehanizmi formiranja cena akcija, zone fluktuacije i geopolitički indeksi, na njihove sastavne elemente i varijable. Nakon detaljnog proučavanja svakog elementa posebno, metodom sinteze svi ti delovi su ponovo integrisani u jedinstven, koherentan naučni narativ i teorijski model koji objašnjava ponašanje finansijskog sistema u celini.
- **Komparativna metoda** - imala je ključnu ulogu u upoređivanju i suprotstavljanju različitih nivoa razvijenosti tržišta kapitala. Kroz ovu metodu napravljena je jasna distinkcija između: visoko likvidnih, efikasnih i institucionalno razvijenih tržišta kapitala zemalja Evropske unije i plitkih, manje likvidnih tržišta u tranziciji i razvoju. Poseban fokus stavljen je na komparaciju sa: karakteristikama, strukturnim Problemima i performansama tržišta kapitala Republike Srbije, čime je rad dobio i lokalnu naučnu i praktičnu upotrebnu vrednost.
- **Istorijsko-deskriptivna metoda** - korišćena je za hronološko mapiranje evolucije: berzanskih institucija, transformacije berzanskih poslova od fizičkih parketa do algoritamskog i visokofrekventnog elektronskog trgovanja. Takođe, metoda je omogućila deskriptivnu analizu istorijskih preasedana - reakcija berzanskih indeksa na ranije velike geopolitičke krize (poput izbijanja rusko-ukrajinskog sukoba), čime je postavljen empirijski i istorijski kontekst za aktuelno istraživanje.

- **Metoda apstrakcije i generalizacije** - omogućila je da se iz mnoštva svakodnevnih, nasumičnih informacija i šumova sa finansijskih tržišta izoluju suštinske, zakonomerne veze između geopolitičkih pretnji i tržišnih kretanja, te da se iz pojedinačnih stavova finansijskih stručnjaka izvedu opšti naučni zaključci primenljivi na širi ekonomski prostor.

Empirijska faza doktorske disertacije - zasniva se na primeni savremenih kvantitativnih metoda i naprednih multivarijantnih statističkih tehnika. Ključni metodološki iskorak predstavlja napuštanje klasičnih, izolovanih regresionih modela i implementacija Strukturnog modeliranja jednačina (SEM) kao primarnog ekonometrijskog alata. SEM metodologija omogućava simultano testiranje kompleksnih mreža uzročno-posledičnih odnosa između više nezavisnih i zavisnih varijabli, uspešno integrišući postupke faktorske analize i jednostruke i višestruke regresije u: jedinstven, koherentan statistički okvir.

- **Deskriptivna statistička analiza:** - predstavlja polaznu tačku u obradi primarnih podataka. Korišćena je za izračunavanje osnovnih statističkih parametara uzorka: frekvencija i procenata (za demografsko-profesionalni profil), kao i aritmetičkih sredina, standardnih devijacija, standardnih greški i varijansi za svaku pojedinačnu tvrdnju iz upitnika. Visoka aritmetička sredina (bliža vrednosti 3) ukazuje na visok stepen slaganja struke sa tvrdnjom, dok niska standardna devijacija svedoči o visokom stepenu konsenzusa među ispitanicima.
- **Cronbach's Alpha analiza pouzdanosti** (Test interne konzistentnosti) - pre sprovođenja bilo kakvih naprednih testova, neophodno je bilo naučno dokazati da je merni instrument (upitnik) pouzdan i da dosledno meri ono za šta je namenjen. U tu svrhu primenjen je Cronbach's Alpha koeficijent za svaki od šest konstruisanih istraživačkih varijabli.

- **Pirsonova korelaciona analiza** - multivarijantna tehnika koristi se za: ispitivanje postojanja, smjera (pozitivan ili negativan) i intenziteta linearne povezanosti između konstruisanih varijabli istraživanja.
- **Višestruka regresiona analiza** - predstavlja: centralnu, najmoćniju ekonometrijsku metodu primenjenu u disertaciji. Njen cilj je utvrđivanje uzročno-posledičnih odnosa (
- **Analiza varijanse (ANOVA)** - direktno je integrisana u okviru višestruke regresione analize. Svrha ANOVA testiranja u regresiji jeste provera statističke značajnosti celokupnog izgrađenih regresionih modela.
- **Strukturni model i analiza putanja (SEM)** - predstavlja drugu fazu u kojoj se vrši simultano testiranje i verifikacija više sistemskih modela postavljenih u istraživanju. Strukturni modeli omogućavaju da se istovremeno izračunaju direktni uticaji nezavisnih varijabli (globalni i nacionalni geopolitički rizici) na zavisne varijable (stanje cena akcija, tržišna kapitalizacija i likvidnost), ali i potencijalni indirektni (medijatorski) efekti. Putem strukturnih koeficijenata putanja, koji su analogni standardizovanim β koeficijentima u regresiji, precizno se utvrđuje intenzitet i statistička značajnost prenosnih mehanizama geopolitike na berzu.

Implementacijom navedene metodologije, završno testiranje posebnih i izvedenih hipoteza doktorske disertacije dobija najviši nivo ekonometrijske egzaktnosti, omogućavajući formiranje naučnih zaključaka koji uspešno modeliraju ponašanje razvijenih tržišta kapitala EU u uslovima geopolitičkih turbulencija. Generalne hipoteze su dokazivane kvalitativno.

5. Očekivani rezultati i naučni doprinos

Naučna opravdanost doktorske disertacije - ogleda se u originalnom teorijskom i empirijskom doprinosu domaćoj i međunarodnoj literaturi iz oblasti: finansija, ekonometrije i makroekonomije. Postojeći istraživački radovi često tretiraju geopolitiku kroz deskriptivne analize studija slučaja ili je posmatraju parcijalno, kroz istorijsku retrospektivu pojedinačnih kriza.

Ova disertacija ide korak dalje: vrši strukturnu integraciju geopolitičkih indeksa i percepciju rizika u savremene modele vrednovanja dugoročnih finansijskih instrumenata u specifičnom kontekstu razvijenih zemalja EU. Transformisanjem subjektivnih procena i stavova visoko kvalifikovanih tržišnih aktera u kvantitativne parametre podobne za: parametarsku statistiku, rad uspostavlja novu metodološku platformu za empirijsku validaciju finansijskih modela u uslovima krize.

Društveno-praktična opravdanost istraživanja - je izuzetno visoka i direktno primenljiva u savremenom poslovnom i regulatornom okruženju. U uslovima kada geopolitičke turbulencije prete da: izazovu sistemski kolaps ili dramatične gubitke na finansijskim tržištima, rezultati istraživanja pružaju dragocen alat investicionim menadžerima za napredno upravljanje rizicima i pravovremenu realokaciju kapitala u „sigurna utočišta“ poput: zlata, dolara ili instrumenata sa fiksnim prihodom.

Takođe, rad pruža jasne smernice i donosiocima makroekonomskih politika i berzanskim regulatorima u pogledu: opravdanosti implementacije i modifikacije zona fluktuacije i privremenih prekida trgovanja (trading halts) tokom ekstremnih geopolitičkih šokova, čime se direktno doprinosi: očuvanju likvidnosti i stabilnosti nacionalnih ekonomija, uključujući i ekonomske interese Republike Srbije

6. Sažet opis sadržaja (strukture po poglavljima)

Doktorska disertacija strukturirana je u četiri glavna poglavlja, sa ciljem da se sistematski poveže teorijski okvir sa empirijskom analizom i praktičnim preporukama.

Poglavlje 1: Teorijska istraživanja - predstavlja fundus rada i postavlja teorijski okvir za celokupno istraživanje. Podeljeno je na 24 međusobno povezane podceline koje se kreću od opštih pojmova ka specifičnim Problemima uticaja geopolitike na berze, i to:

- **1.1. do 1.3. Tržište kapitala i berza** (značenje, vrste i karakteristike): Analizira se pojam kapitala iz ekonomskog, računovodstvenog i finansijskog ugla, kao i mehanizmi primarnog i sekundarnog tržišta. Definiše se uloga sekundarnog tržišta u obezbeđivanju likvidnosti i prenosu vlasništva. Berza se posmatra kao centralna institucija tržišne infrastrukture koja evoluirala od fizičkog mesta do globalno umreženih elektronskih platformi (poput CME Globex sistema).
- **1.4. do 1.8. Funkcije berze, berzanski poslovi i principi trgovanja:** Detaljno se elaboriraju ključne funkcije berze (stvaranje likvidnosti, formiranje realne cene, informisanje i zaštita ulagača). Objašnjava se pojam berzanskih poslova (anonimnost, uloga brokera i diler/market mejkera) i daje se klasifikacija na promptne (kasa) i terminske poslove. Posebna pažnja posvećena je robnim (produktivnim) berzama (standardizacija, fungibilnost, loko poslovi) i finansijskim (efektivnim) berzama. Razmatra se i uloga države kroz nezavisna regulatorna tela koja osiguravaju stabilnost tržišta uz očuvanje autonomije berze.
- **1.9. do 1.13. Tržište HOV, zona fluktuacije, berzanski indeksi i metodologije trgovanja:** Definišu se pojmovi drugog, trećeg i četvrtog tržišta. Detaljno se analizira mehanizam zone fluktuacije (cenovni limiti, privremeni prekidi trgovanja - trading halt) i teorijska koplja koja se lome oko njenog uticaja na likvidnost (magnetni efekat vs. hipoteza preuveličane reakcije). Objašnjavaju se berzanski indeksi (indeksna korpa, vrste indeksa) i metodologije trgovanja (tehnička analiza i njene tri pretpostavke, fundamentalna analiza, algoritamsko trgovanje i strategije stvaranja tržišta).

- **1.14. i 1.15. Komparativna analiza tržišta kapitala:** Povlači se jasna linija između tržišta kapitala u razvijenim zemljama i zemljama u razvoju, sa posebnim osvrtom na specifičnosti, Probleme i performanse tržišta kapitala Republike Srbije.
- **1.16. do 1.21. Geopolitički rizici i prenosni mehanizmi na berze:** ključni teorijski most ka empiriji. Analizira se reakcija tržišta akcija G20+ na sukob Rusija-Ukrajina. Postavljaju se osnove za četiri ključne istraživačke varijable: uticaj globalnog geopolitičkog rizika na cene akcija u EU, uticaj globalnog geopolitičkog rizika na tržišnu kapitalizaciju u EU, uticaj geopolitičkog rizika na nivou pojedinačne države na cene akcija, i uticaj geopolitičkog rizika pojedinačne države na tržišnu kapitalizaciju.
- **1.22. do 1.24. Stanje na tržištima EU i teorijski model:** Proučava se aktuelno stanje cena akcija, kapitalizacije i likvidnosti na tržištima razvijenih zemalja EU. Poglavlje se završava definisanjem teorijske utemeljenosti istraživačkog modela i konceptualnih odnosa između varijabli (konstruisanje modela).

Poglavlje 2: Metodologija istraživanja - precizno se postavlja naučno-istraživački okvir. Definišu se: predmet, ciljevi istraživanja, opšte i posebne hipoteze koje povezuju geopolitičke pritiske sa finansijskim performansama. Opisuju se merni instrumenti (strukturirani upitnik sa trostepenom skalom), definišu se: zavisne i nezavisne varijable i objašnjava se način izbora i struktura uzorka ispitanika (finansijski eksperti, portfolio menadžeri, analitičari, naučni radnici). Takođe, navode se statističke metode koje će se koristiti za obradu podataka.

Poglavlje 3: Empirijska istraživanja - predstavlja srž empirijskog doprinosa disertacije i sadrži detaljnu statističku obradu prikupljenih podataka kroz 14 podcelina, i to:

- **3.1. Demografsko-profesionalni profil:** Deskriptivna analiza uzorka (struktura ispitanika prema trenutnoj poziciji, godinama radnog iskustva u finansijskom sektoru, instituciji zaposlenja i primarnom fokusu investiranja).

- **3.2. do 3.7. Deskriptivna analiza pojedinačnih varijabli istraživanja:** Kroz tabele i grafikone analiziraju se stavovi ispitanika o svakoj pojedinačnoj tvrdnji iz upitnika, podeljenih po istraživačkim blokovima:
 - **Globalni geopolitički rizik i cene akcija u EU** (volatilnost indeksa, destabilizacija fundamentalno zdravih kompanija, prelazak u sigurne aktive poput zlata i dolara, osetljivost u odnosu na period od pre 10 godina).
 - **Globalni geopolitički rizik i tržišna kapitalizacija u EU** (povlačenje stranog kapitala, destimulacija novih emisija - IPO, uticaj na regionalna finansijska čvorišta, psihološke reakcije institucionalnih investitora).
 - **Geopolitički rizik pojedinačne države i cene akcija** (geografska blizina kriznih zona, unutrašnja politička nestabilnost, energetska zavisnost, konflikti sa centralnim institucijama EU).
 - **Geopolitički rizik pojedinačne države i tržišna kapitalizacija** (beg kapitala sa lokalnih berzi, uticaj suverenog kreditnog rejtinga, restrukturiranje portfolija i seljenje kapitala sa periferije u „jezgro“ EU).
 - **Stanje i kretanje cena akcija** (trenutna volatilnost, trendovi vodećih indeksa zemalja jezgra, poređenje sa istorijskim prosecima, očekivanja za narednih 12-18 meseci, „medveđa“ faza tržišta).
 - **Stanje tržišne kapitalizacije i likvidnosti (kontinuirani pad kapitalizacije,** trend povlačenja stranog institucionalnog kapitala, nizak obim svakodnevnog trgovanja, stagnacija u odnosu na druga globalna tržišta)
- **3.8. do 3.10. Sintetička makro-analiza i agregirani pokazatelji:** Vršiti se strukturna integracija svih varijabli modela, detaljna interpretacija indikatora po istraživačkim blokovima i analiza agregiranih pokazatelja i statističkih parametara (srednje vrednosti, standardne devijacije).

- **3.11. Analiza pouzdanosti mernih skala (Cronbach's Alpha):** Statistički se testira interna konzistentnost i pouzdanost upitnika za svaku pojedinačnu varijablu, obezbeđujući naučni validitet instrumenata.
- **3.12. Multivarijantna korelaciona analiza:** Primenom Pirsonove matrice koeficijenata korelacije utvrđuje se postojanje, smer i snaga međusobne povezanosti između posmatranih varijabli.
- **3.13. Regresione i višestruke regresione analize (uz ANOVA testiranje):** je vrhunac empirijskog dela. Primenjuju se jednostavne i višestruke regresione analize kako bi se utvrdio kauzalni uticaj nezavisnih varijabli (globalni i nacionalni geopolitički rizici) na zavisne varijable (cene akcija, likvidnost i kapitalizacija). Svaki regresioni model je praćen ANOVA tabelom kojom se dokazuje statistička značajnost i validnost celokupnog modela, kao i grafičkim prikazima standardizovanih i nestandardizovanih koeficijenata.
- **3.14. Mogući pravci budućih istraživanja:** Na osnovu dobijenih rezultata i ograničenja studije, identifikuju se smernice za buduće naučne radove u ovoj oblasti.

Zaključci istraživanja - vrši se sinteza svih teorijskih i empirijskih spoznaja. Sumiraju se rezultati testiranja hipoteza, donosi se konačni sud o potvrđivanju ili odbacivanju postavljenih naučnih pretpostavki, i definišu se jasne preporuke za investicionu praksu i donosiocima odluka u okviru finansijskog sistema Evropske unije i Republike Srbije.

Literatura - primenjen je APA standard na 233 referenci po abecednom redosledu, domaćih i stranih autora.

Prilog - anketni upitnik

7. Literatura

1. Aayale, J., Seffar, M., & Koutene, J. (2022). Financial indicators, stock prices and returns: Evidence from banks listed on the stock exchange of an emerging market (CSE). *International Journal of Acfrek.ing, Finance, Auditing, Management and Economics*, 3(2-2), 533-551.
2. Abad, D., & Pascual, R. (2013). Holding back volatility: circuit breakers, price limits, and trading halts. *Market Microstructure in Emerging and Developed Markets: Price Discovery, Information Flows, and Transaction Costs*, 303-324.
3. Abina, A.P. & Lemea, G.M. (2019). Capital market and performance of Nigeria's economy (1985-2017). *International journal of innovative finance and economics research*, 7(2), 51-66.
4. Adewale, T. T., Olorunyomi, T. D., & Odonkor, T. N. (2023). Big data-driven financial analysis: A new paradigm for strategic insights and decision-making. *Journal of Financial Innovation and Analytics*, 1(1), 1-15.
5. Adnan, A. T. M., Khan, M. A. H., Mahmud, M. T., Kumkum, S., & Al-Mamun, A. (2025). Geopolitical shocks and asset pricing: Global cross-sectional evidence from defense and aerospace firms amid the Russia - Ukraine war. *European Journal of Business Science and Technology*, 220.
6. Agarwal, S., & Varshneya, S. (2022). Financial crisis and the US mortgage markets-a review. *Handbook of Real Estate and Macroeconomics*, 240-268.
7. Agbede, O. O., Akhigbe, E. E., Ajayi, A. J., & Egbuhuzor, N. S. (2024). Financial modeling for global energy market impacts of geopolitical events and economic regulations. *Magna Scientia Advanced Research and Reviews*. 10(2), 272-296.
8. Agoraki, M. E. K., Kouretas, G. P., & Laopodis, N. T. (2022). Geopolitical risks, uncertainty, and stock market performance. *Economic and Political Studies*, 10(3), 253-265.
9. Alwadeai, A., Vlasova, N., Mareeh, H., & Aljonaidd, N. (2024). Stock market responses to economic sanctions: Evaluating the roles of national reserves and financial market access, *Borsa Istanbul Review*, 24(6), 1358-1372.

10. Ahi, A. A., Sinkovics, N., & Sinkovics, R. R. (2023). E-commerce policy and the global economy: a path to more inclusive development? *Management International Review*, 63(1), 27-56.
11. Ahmed, S., Hasan, M. M., & Kamal, M. R. (2022). Russia –Ukraine crisis: The effects on the European stock day. *European Financial Management*. <https://doi.org/10.1111/eufm.12386>
12. Aldridge, I. (2013). *High-frequency trading: a practical guide to algorithmic strategies and trading systems*. John Wiley & Sons. <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/book/10.1002/9781119203803>
13. Al-Sherman, N. (2024). Crimes of the Breaches of Trust and Equity in Financial Securities Trading. *Pakistan Journal of Criminology*, 16(2), 501.
14. Alwadeai, A., Vlasova, N., Mareeh, H., & Aljonaid, N. (2024). Stock market responses to economic sanctions: Evaluating the roles of national reserves and financial market access. *Borsa Istanbul Review*, 24(6), 1358-1372.
15. Amihud, Y., & Levi, S. (2023). The effect of stock liquidity on the firm's investment and production. *The Review of Financial Studies*, 36(3), 1094-1147.
16. Andayani, P. R. N. (2023, December). The Role and Position of a Property Trading Brokerage Companies in Marketing Agency Activity. In *International Conference on „Changing of Law: Business Law, Local Wisdom and Tourism Industry”(ICCLB 2023)* Atlantis Press. 1341-1352.
17. Ansari, Y., Yasmin, S., Naz, S., Zaffar, H., Ali, Z., Moon, J., & Rho, S. (2022). A deep reinforcement learning-based decision support system for automated stock market trading. *IEEE Access*, 10, 127469-127501.
18. Arisoy, Y.E., (2010). Volatility risk and the value premium: Evidence from the French stock market, *Journal of Banking & Finance*, 34(5), 975-983
19. Asadollah, O., Carmy, L. S., Hoque, M. R., & Yilmazkuday, H. (2024). Geopolitical risk, supply chains, and global inflation. *The World Economy*, 47(8), 3450-3486.
20. Ausat, A. M. A., Al Bana, T., & Gadzali, S. S. (2023). Basic capital of creative economy: The role of intellectual, social, cultural, and institutional capital. *Apollo: Journal of Tourism and Business*, 1(2), 42-54.

21. Ayadi, E., & Ben Mbarek, N. (2025). The Dynamic Effects of Economic Uncertainties and Geopolitical Risks on Saudi Stock Market Returns: Evidence from Local Projections. *Journal of Risk and Financial Management*, 18(5), 264. <https://doi.org/10.3390/jrfm18050264>
22. Baek, S., Mohanty, S. K., & Glambosky, M. (2020). COVID-19 and stock market volatility: An industry level analysis. *Finance Research Letters*, 101748. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101748>
23. Baffes, J., & Nagle, P. (Eds.). (2022). *Commodity markets: evolution, challenges, and policies*. World Bank Publications.
24. Bailey, R. E. (2005). *The economics of financial markets*. Cambridge University Press.
25. Banerjee, A.K., Sensoy, A., & Goodell, J.W. (2024). Volatility connectedness between geopolitical risk and financial markets: Insights from pandemic and military crisis periods, *International Review of Economics & Finance*, 96(C), 103740, <https://doi.org/10.1016/j.iref.2024.103740>
26. Banyen, T. (2022). Behavioral drivers of stock market participation: Insights from Ghanaian investors. *Journal of Business and Economic Options*, 5(2), 1-13.
27. Beck, R., Coppola, A., Lewis, A. J., Maggiori, M., Schmitz, M., & Schreger, J. (2024). *The geography of capital allocation in the Euro Area*. National Bureau of Economic Research, w32275.
28. Bellos, S., Golitsis, P., & Emmanouilidis, K. (2026). Investigating the impact of geopolitical risks and global uncertainty on the EU-27 economies. *Journal of East-West Business*, 32(1), 1-36.
29. Ben Ameer, H., Jamaani, F., & Abu Alfoul, M. N. (2025). The dynamic connectedness among infectious diseases, geopolitical risks, cryptocurrency, and commodity markets: Evidence from a partial and multiple wavelet analysis. *PLoS One*, 20(7), e0324599.
30. Ben Hassen, T., & El Bilali, H. (2022). Impacts of the Russia-Ukraine war on global food security: towards more sustainable and resilient food systems?. *Foods*, 11(15), 2301.
31. Berkman, H., Jacobsen, B., & Lee, J. B. (2011). Time-varying rare disaster risk and stock returns. *Journal of Financial Economics*, 101(2), 313–332.
32. Berner, R., Cecchetti, S., & Schoenholtz, K. (2022). *Russian sanctions: Some questions and answers*. VoxEU.Org.

33. Biefang-Frisancho Mariscal, I., & Howells, P. (2002). Central banks and market interest rates. *Journal of Post Keynesian Economics*, 24(4), 569-585.
34. Bondarenko, Y., Lewis, V., Rottner, M., & Schüller, Y. (2024). Geopolitical risk perceptions. *Journal of International Economics*. 152, 104005.
35. Boubaker, S., Goodell, J. W., Pandey, D. K., & Kumari, V. (2022). Heterogeneous impacts of wars on global equity markets: Evidence from the invasion of Ukraine. *Finance Research Letters*, 48, 102934. <https://doi.org/10.1016/J.FRL.2022.102934>
36. Boussetta, S., Dragotă, V., & Iordache, A. (2026). Military conflicts and stock markets: The effect of the Russia–Ukraine conflict on the European stock market. *Eastern European Economics*, 64(3), 325-367.
37. Bruzzese, F. (2025). *Research-Thesis: The Impact of Elections on European Financial Indices: Do Political Events in Europe Influence Market Returns?* Université de Liège, Liège, Belgique. <https://matheo.uliege.be/handle/2268.2/25010>
38. Busu, M. (2022). Financial markets. In *Essentials of Investment and Risk Analysis: Theory and Applications*. Springer International Publishing. 29-49.
39. Butters, G. R. (1977). Equilibrium distributions of sales and advertising prices. *The Review of economic studies*, 44(3), 465-491.
40. Caldara, D., Conlisk, S., Iacoviello, M., & Penn, M. (2025). Do geopolitical risks raise or lower inflation?. *Journal of International Economics*, 104188.
41. Caporale, G. M., Gil-Alana, L., & Plastun, A. (2018). Short-term price overreactions: Identification, testing, exploitation. *Computational Economics*, 51(4), 913-940.
42. Cartea, Á., Jaimungal, S., & Penalva, J. (2015). *Algorithmic and high-frequency trading*. Cambridge University Press.
43. Chaboud, A., Rime, D., & Sushko, V. (2023). The foreign exchange market. *Research handbook of financial markets*. Edward Elgar Publishing. 253-275.
44. Challoumis, C. (2025). Economocracy: Global Economic Governance. *Economies*, 13(8), 230. <https://doi.org/10.3390/economies13080230>
45. Chang, V. Y. (2023). Does firm competitiveness affect corporate risk-taking? *Managerial Finance*, 49(7), 1097-1112.

46. Chaudhary, S. (2024). Examining the Relationship Between Geopolitical Events and Currency Market Dynamics. *International Journal for Multidisciplinary Research*, 6(2), 1-5.
47. Chen, Y. J., Chen, Y. M., & Lu, C. L. (2017). Enhancement of stock market forecasting using an improved fundamental analysis-based approach. *Soft Computing*, 21(13), 3735-3757.
48. Chikwira, C., & Mohammed, J. I. (2023). The impact of the stock market on liquidity and economic growth: Evidence of volatile market. *Economies*, 11(6), 155.
49. Cooper, R., Davis, M., & Van Vliet, B. (2016). The mysterious ethics of high-frequency trading. *Business Ethics Quarterly*, 26(1), 1-22.
50. Crowson, P. (2024). Non-ferrous metal inventories and the London metal exchange: a commentary: Crowson P. *Mineral Economics*, 37(2), 343-357.
51. Cui, R., Wang, Y., & Wang, Y. (2024). The impact of data elements on enterprises' capital market performance: Insights from stock liquidity in China and implications for global markets. *Sustainability*, 16(9), 3585.
52. Cuthbertson, K., & Nitzsche, D. (2005). *Quantitative financial economics: stocks, bonds and foreign exchange*. John Wiley & Sons.
53. Damodaran, A. (2024). *The little book of valuation: How to value a company, pick a stock, and profit*. John Wiley & Sons.
54. Darwiche, J., Badran, M., Awada, M., & Bounou, W. (2026). Geopolitical risks and inflation: insights across time horizons. *Policy Studies*, 47(3), 397-411.
55. Das, S. (2008, May). The effects of market-making on price dynamics. In *Proceedings of the 7th international joint conference on Autonomous agents and multiagent systems*. 2. 887-894.
56. Debortoli, D., & Galí, J. (2025). Heterogeneity and aggregate fluctuations: Insights from tank models. *NBER Macroeconomics Annual*, 39(1), 307-357.
57. Destek, M. A., Sohag, K., Aydın, S., & Destek, G. (2023). Foreign direct investment, stock market capitalization, and sustainable development: relative impacts of domestic and foreign capital. *Environmental Science and Pollution Research*, 30(11), 28903-28915.
58. Demertzis, M., Pinkus, D., & Ruer, N. (2024). Accelerating strategic investment in the European Union beyond 2026. *Bruegel Report*, 1(24), 2024-01.

59. Deng, M., Leippold, M., Wagner, A. F., & Wang, Q. (2022). Stock prices and the Russia-Ukraine war: Sanctions, energy and ESG. *Swiss Finance Institute Research Paper*. 22-29.
60. Drakopoulou, V. (2016). A review of fundamental and technical stock analysis techniques. *Journal of Stock & Forex Trading*, 5.
61. Duterme, T. (2023). The engineering of stock market indices: winners and losers. *Journal of Cultural Economy*, 16(1), 17-31.
62. Edwards, R. D., Magee, J., & Bassetti, W. C. (2018). *Technical analysis of stock trends*. CRC press.
63. Eiamkanitchat, N., Moontuy, T., & Ramingwong, S. (2017). Fundamental analysis and technical analysis integrated system for stock filtration. *Cluster Computing*, 20(1), 883-894.
64. Ellimäki, P., Aguilera, R.V., Hurtado-Torres, N.E., & Aragon-Correa, J. A. (2023). The link between foreign institutional owners and multinational enterprises' environmental outcomes *Journal of International Business Studies*. 54, 910-927 <https://doi.org/10.1057/s41267-022-00580-0>
65. Enow, S. T. (2023). Random walk and modelling stock return: Evidence from international stock markets. *International Journal of Research in Business & Social Science*, 12(3).
66. Essel, R. E. (2024). The effect of capital structure on corporate performance: panel empirical evidence of an emerging capital market. *Journal of African Business*, 25(2), 224-263.
67. Fabozzi, F. J. (2025). *Capital markets: institutions, instruments, and risk management*. Mit Press.
68. Fabozzi, F. J., & Markowitz, H. M. (Eds.). (2011). *The theory and practice of investment management: Asset allocation, valuation, portfolio construction, and strategies*. John Wiley & Sons. 198.
69. Fang, F., Ventre, C., Basios, M., Kanthan, L., Martinez-Rego, D., Wu, F., & Li, L. (2025). Cryptocurrency trading: a comprehensive survey. *Blockchain, Crypto Assets, and Financial Innovation: A Decade of Insights and Advances*, 55-127.
70. Federle, J., Meier, A., Müller, G.J. & Sehn, V. (2026), Proximity to War: The Stock Market Response to the Russian Invasion of Ukraine. *Journal of Money, Credit and Banking*, 58. 681-703. <https://doi.org/10.1111/jmcb.13226>

71. Fianto, B. A., Anisha, A. I. I. N., Setianingsih, H. E., & Mohd Ruslan, R. A. H. (2026). Geopolitical risk and Islamic stock market dynamics: evidence from Indonesia. *Journal of Islamic Afrek.ing and Business Research*, 17(1), 218-236.
72. Filijovic, M., & Obrenović, S. (2021). Izazovi u snabdevanju prirodnim gasom u Evropi i regionalna saradnja. *Regionalni razvoj i prekogranična saradnja*, 203-214.
73. Financial Times. (2022b). IMF cuts global growth forecast to 3.6% as Ukraine war hits neighbours hard. <https://www.ft.com/content/0a006298-6c41-461d-98db-34e6d291dc87>.
74. Financial Times. (2022e). War in Ukraine: What explains the calm in global stock markets?. <https://www.ft.com/content/4c4c4c04-151c-467c-b011-136d56546da9>.
75. Fleckner, A. M. (2006). Stock exchanges at the crossroads. *Fordham Law Review*, 74, 2541-2620.
76. Florini, A. (2007). *The right to know: transparency for an open world*. Columbia University Press.
77. Forbes, K. J., & Warnock, F. (2020). Capital Flow Waves or Ripples? Extreme Capital Flow Movements Since the Crisis. *Journal of International Money and Finance*, 116, 102394. <https://doi.org/10.3386/w26851>
78. Foucault, T., Pagano, M., & Röell, A. (2023). *Market liquidity: theory, evidence, and policy*. Oxford University Press.
79. Frey, B. S., & Kucher, M. (2000). World war II as reflected on capital markets. *Economics Letters*, 69(2), 187–191.
80. Gadinis, S. (2008). The politics of competition in international financial regulation. *Harvard International Law Journal*, 49(2).
81. Gadinis, S., & Jackson, H. E. (2007). Markets as regulators: a survey. *Southern California Law Review*, 80, 1239.
82. Gang, M. (2024). Artificial intelligence-driven optimization of high-frequency trading strategies: Enhancing performance and managing market impact. *AI and Data Science Journal*, 1(1).
83. Geman, H. (2005). *Commodities and commodity derivatives: modeling and pricing for agriculturals, metals and energy*. John Wiley & Sons.

84. Goldstein, I. (2023). Information in financial markets and its real effects. *Review of Finance*, 27(1), 1-32.
85. Gorton, G., & Ordonez, G. (2022). The supply and demand for safe assets. *Journal of Monetary Economics*, 125, 132-147.
86. Greenwood, J., & Jovanovic, B. (1999). The information-technology revolution and the stock market. *American Economic Review*, 89(2), 116-122.
87. Gucciardi, G. (2022). Measuring the relative development and integration of EU countries' capital markets using composite indicators and cluster analysis. *Review of World Economics*, 158, 1043 - 1083. <https://doi.org/10.1007/s10290-022-00453-6>
88. Gupta, B. K. (2022). Interdependence between Primary and Secondary Market. *Jus Corpus LJ*, 3, 578.
89. Haidari, M. N. (2023). Impact of decision-making on investment performance: A comprehensive analysis. *Journal of Asian Development Studies*, 12(4), 980-990.
90. Halim, H., Astuty, P., & Hubeis, M. (2022). Effect of inflation, consumption credit on purchase power of the community. *International research journal of management, IT and social sciences*, 9(2), 226-234.
91. Harrison, M. (2023). *The Economics of World War II: Six Great Powers in International Comparison*. Cambridge University Press.
92. Hasbrouck, J., Sofianos, G., & Sosebee, D. (1993). New York Stock Exchange systems and trading procedures. *Director*, 212(998), 0310.
93. Helmi, M., Elsayed, A. H., & Khalfaoui, R. (2024). The Impact of Geopolitical Risk on Sustainable Markets: A Quantile-Time-Frequency Analysis. *Finance Research Letters*. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.105380>
94. Herring, R. J., & Santomero, A. M. (1995). *The role of the financial sector in economic performance*. Wharton School, University of Pennsylvania. 95-08.
95. <https://www.aljazeera.com/news/2022/2/18/g7-says-ready-for-serious-dialogue-with-russia-on-ukraine-live>.
96. https://www.paragraf.rs/propisi/zakon_o_privatizaciji.html (04.04.2026.)

97. Huang, J., Wang, Y., Fan, Y., & Li, H. (2022). Gauging the effect of investor overconfidence on trading volume from the perspective of the relationship between lagged stock returns and current trading volume. *International Finance*, 25(1), 103-123.
98. Huang, R. D., & Masulis, R. W. (2003). Trading activity and stock price volatility: evidence from the London Stock Exchange. *Journal of Empirical Finance*, 10(3), 249-269.
99. Hudson, R., & Urquhart, A. (2015). War and stock markets: The effect of world war two on the British stock market. *International Review of Financial Analysis*, 40, 166-177.
100. Hussain, Z., Mehmood, B., Khan, M. K., & Tsimisaraka, R. S. M. (2022). Green growth, green technology, and environmental health: evidence from high-GDP frek.ries. *Frontiers in Public Health*, 9, 816697.
101. Ignjatijević, S. (2011). Uticaj bruto društvenog proizvoda i primanja na ličnu potrošnju. *Ekonomija: teorija i praksa*, 4(1), 105-110.
102. Izzeldin, M., Muradoğlu, Y. G., Pappas, V., Petropoulou, A., & Sivaprasad, S. (2023). The impact of the Russian-Ukrainian war on global financial markets. *International Review of Financial Analysis*, 87, 102598.
103. Jagirdar, S. S., & Gupta, P. K. (2024). Charting the financial odyssey: a literature review on history and evolution of investment strategies in the stock market (1900–2022). *China Acfreking and Finance Review*, 26(3), 277-307.
104. Jarrow, R. A., & Turnbull, S. M. (2000). The intersection of market and credit risk. *Journal of Banking & Finance*, 24(1-2), 271-299.
105. Jawadi, F., Rozin, P., Gnégne, Y., & Cheffou, A. I. (2024). Geopolitical risks and business fluctuations in Europe: A sectorial analysis. *European Journal of Political Economy*. <https://doi.org/10.1016/j.ejpoleco.2024.102585>
106. Jhavar, P., & Seal, J. K. (2023). Political Uncertainty and Initial Public Offerings: A Literature Review. *International Journal of Financial Studies*, 11(2), 74. <https://doi.org/10.3390/ijfs11020074>
107. Ji, J. (2025). Geopolitical risk and its impact on capital allocation and stock market performance. *Applied Economics Letters*, 1-6.

108. Jones, C. A., & Trevillion, E. (2022). Investors. *Real Estate Investment: Theory and Practice*, 85-107.
109. JP Morgan. (2022). The Russia-Ukraine crisis: What does it srednja vrednost for markets?. <https://www.jpmorgan.com/insights/research/russia-ukraine-crisis-market-i-mpact>.
110. Karan, M. B. (2025). London: The First Truly Global Stock Exchange (18–19th Centuries). In *A History of Stock Exchanges: The Role of Institutions in Shaping Market Evolution*. Springer Nature Switzerland. 167-202.
111. Kaur, J. (2023). Impact of stockbrokers' services on the trust and confidence of retail equity investors: an ordinal approach. *International Journal of Law and Management*, 65(1), 20-40.
112. Kelemen, R. D., & McNamara, K. R. (2022). State-building and the European Union: Markets, war, and Europe's uneven political development. *Comparative Political Studies*, 55(6), 963-991.
113. Kettell, B. (2001). *Economics for financial markets*. Butterworth Heinemann. Woburn
114. Khalid, I. & Qureshi, N. (2025). Exploring the Impact of Geopolitical Risks on Financial Market Volatility and Investor Behavior in Global Capital Markets. (2025). *Journal of Advanced Business and Finance Studies*, 3(02), 23-44. <https://doi.org/10.66382/jabfs02.52>
115. Khan, M. N. (2025). Assessing the Impact of Geopolitical Crises on Global Financial Markets. *Journal of Economic Integration*, 40(1), 29-52.
116. Khare, T., & Kapoor, S. (2024). Behavioral biases and the rational decision-making process of financial professionals: significant factors that determine the future of the financial market. *Journal of Advances in Management Research*, 21(1), 44-65.
117. Khujamurodov, A. J. (2021). Improving the stock market infrastructure in conditions of economic modernization. *Turkish Online Journal of Qualitative Inquiry*, 12(7).
118. Kim, Y. R., Kim, W., Roh, Y., & Roh, T. (2026). Political Stability and Economic Development: Institutional Sclerosis and the Moderating Role of Institutions. *Sustainable Development*, 34, 263-279.
119. Kirilchuk, S., Nalivaychenko, E., & Kaminskaya, A. (2022). Market Capitalization Research of Companies. *International Scientific Conference on Agricultural Machinery Industry „Interagromash”*. Cham: Springer International Publishing. 1485-1494).

120. Krysovatty, A., Ptashchenko, O., Kurtsev, O., & Ovagim, A. (2024). The concept of inclusive economy as a component of sustainable development. *Problemy Ekorozwoju*, 19(1).
121. Kumar, R. (2023). The impact of monetary policy on economic growth. *International Journal of Exploring Emerging Trends in Engineering*, 9(1), 30-38.
122. Kumar, Z., Polat, O., Choi, S.Y., Teplova, T. (2022). The impact of the Russia-Ukraine conflict on the connectedness of financial markets. *Finance Research Letters*. 102976.
123. Labudović Stanković, J. (2023). *Uticaj Osiguravača Na Finansijsku Stabilnost. XIX majsko savetovanje*, Pravna regulativa usluga u nacionalnim zakonodavstvima i pravu Evropske Unije.
124. Leigh, A., Wolfers, J., & Zitzewitz, E. (2003). *What do financial markets think of war in Iraq?*. NBER working paper W9587
125. Linton, O., & Mahmoodzadeh, S. (2018). Implications of high-frequency trading for security markets. *Annual Review of Economics*, 10(1), 237-259.
126. Liu, G., Yu, C. P., Shiu, S. N., & Shih, I. T. (2022). The efficient market hypothesis and the fractal market hypothesis: Interfluves, fusions, and evolutions. *Sage Open*, 12(1), 21582440221082137.
127. Luck, S., & Schempp, P. (2023). Inefficient liquidity creation. *Journal of financial intermediation*, 53, 100996.
128. Lukić, R. (2023, May). Analysis of the performance of companies in Serbia listed on the Belgrade stock exchange. In *Zbornik radova/Conference Proceedings, Računovodstvo i revizija u teoriji i praksi/Acfrek.ing and audit in theory and practice, Banja Luka College/Besjeda Banja Luka*. 5(5), 69-80.
129. Lütz, S. (1998). The revival of the nation-state? Stock exchange regulation in an era of globalized financial markets. *Journal of European Public Policy*, 5(1), 153-168.
130. Macchiarelli, C., Naisbitt, B., Boshoff, J., Hurst, I., Liadze, I., Mao, X., & Juanino, P. S. (2022). Global economic outlook. *National Institute Economic Review*, 261, e2.
131. MacQuillin, I., Kottasz, R., Locilento, J., & Galliaford, N. (2024). A typology of disintermediated giving and asking in the non-profit sector. *Journal of Philanthropy and Marketing*, 29(1), e1820.

132. Mahanama, T. V., Shirvani, A., Rachev, S., & Fabozzi, F. J. (2024). The financial market of indices of socioeconomic well-being. *Journal of Risk and Financial Management*, 17(1), 35.
133. Mahfoodh, S. H., & Naser, H. (2026). US Sector Equity and Safe Haven Commodities: Assessing Risk Mitigation in Times of Global Turmoil. In *Enhancing Business Efficiency Through Technology: Sustainability, CSR, and Governance*. Cham: Springer Nature Switzerland. 89-110.
134. Malinić, D., Denčić-Mihajlov, K. & Ljubenović, E. (2013). The determinants of capital structure in emerging capital markets: evidence from Serbia. *European Research Studies Journal*, 16(2), 98-119.
135. Marčeta, M. & Bojnec Š (2023). Trade openness, global competitiveness, and catching up between the European Union frek.ries. *International Business and Strategy*, 33(4), 691-714, doi: <https://doi.org/10.1108/RIBS-12-2021-0155>
136. Mayall, M. (2010). A feeling for finance: Motivations for trading on the stock exchange. *Emotion, Space and Society*, 3(2), 103-110.
137. Mazikana, A. T. (2023). How inflation, GDP growth, unemployment, interest rates and exchange rates affect an organization. *GDP growth, unemployment, interest rates and exchange rates affect an organization*. <https://ssrn.com/abstract=4377852>
138. McCaffrey, C. R., Henisz, W. J., & Jones, O. (2024). *Geostrategy by design: How to manage geopolitical risk in the new era of globalization*. Disruption Books.
139. McKee, M., & Whittaker, C. (2022). Expulsion and Effect of SWIFT as a Srednja vrednosti of Blocking International Financial Transactions. *Trade & Security*, 3, 72-85.
140. McNamara, S. R. (2018). The Stock Exchange as Multi-Sided Platform and the Future of the National Market System. *Steven McNamara, The Stock Exchange as Multi-sided Platform and the Future of the National Market System*.
141. Meher, P., & Mishra, R. K. (2026). Assessing the influence of factors affecting stock market: an ISM approach. *Qualitative Research in Financial Markets*, 18(1), 332-355.
142. Mijatović, B., & Zavadžil, M. (2023). Serbia on the path to modern economic growth. *The Economic History Review*, 76(1), 199-220.

143. Milne, G. (2023). Ethics, trust and reputation. In *Networks of influence and power*. Routledge. 92-108.
144. Milošević Avdalić, S. (2018a). Cenovna efikasnost tržišta kapitala u odabranim zemljama u regionu *Doktorska Disertacija. Univerzitet u Novom Sadu. Ekonomski fakultet u Subotici*.
145. Minier, J. (2009). Opening a stock exchange. *Journal of Development Economics*, 90(1), 135-143.
146. Mirjanić, B. (2021). *Finansijska tržišta*. Akademija poslovnih i umetničkih studija. Beograd.
147. Mirjanić, B., & Karić, D. (2022). Analiza performansi kompanije Aerodrom Nikola Tesla Ad-Investicioni Pristup. *Journal Of Social Sciences*, 14(15): 145-160.
148. Mishra, S. (2023). Exploring the impact of AI-based cyber security financial sector management. *Applied Sciences*, 13(10), 5875.
149. Moshiri, S., & Kheirandish, E. (2024). Global impacts of oil price shocks: the trade effect. *Journal of Economic Studies*, 51(1), 126-144.
150. Musa, K. S. P. (2025). Demand Supply Interaction and Price Formation: An Analysis of Contemporary Market Equilibrium. *International Journal of Humanity Advance, Business & Sciences (IJHABS)*, 3(1.1), 249-252.
151. Musostova, D., Dzobelova, V., & Markaryan, V. (2024). Ensuring the economic security of the enterprise in a market economy. *Reliability: Theory & Applications*, 19(SI 6 (81)), 1188-1193.
152. Nafik Hadi Ryandono, M., Mawardi, I., Nugraha Rani, L., Widiastuti, T., Tri Ratnasari, R., & Kusuma Wardhana, A. (2023). Trends of research topics related to Halal meat as a commodity between Scopus and Web of Science: A systematic review. *F1000Research*, 11, 1562.
153. Nahar, J., Nishat, N., Shoaib, A. S. M., & Hossain, Q. (2024). Market efficiency and stability in the era of high-frequency trading: A comprehensive review. *International Journal of Business and Economics*, 1(3), 1-13.
154. Newman, N. F., Trautman, L. J., & Elzweig, B. (2025). Capital Formation, The SEC, and Accredited Investors. *University of Pennsylvania Journal of Business Law*, 27(1), 130.

155. Nikiforov, P., Greshko, R., Marych, M., Marusiak, N., Kharabara, V., & Gladchuk, O. (2022). Mutual Influence of Fiscal and Monetary Policy in the Context of Ensuring Macro-Financial Stability of the State. *Management Theory and Studies for Rural Business and Infrastructure Development*, 44(4), 435-442.
156. Novak, A., Pravdyvets, O., Chorny, O., Sumbaieva, L., Akimova, L., & Akimov, O. (2022). Financial and economic security in the field of financial markets at the stage of European integration. *International Journal of Professional Business Review*. 7(5), 24.
157. Obstfeld, M., & Taylor, A. M. (2003). Globalization and capital markets. *Globalization in historical perspective*. University of Chicago Press. 121-188.
158. OECD. (2022). Economic outlook, interim report September 2022: Paying the price of war. OECD Publishing Press. <https://doi.org/10.1787/ae8c39ec-en>
159. Olawale, A. (2024). The impact of capital market on the economic growth of Nigeria. *GSC Advanced Research and Reviews*, 21(1), 013-026.
160. Olorunnimbe, K., & Viktor, H. (2023). Deep learning in the stock market - a systematic survey of practice, backtesting, and applications. *Artificial Intelligence Review*, 56(3), 2057-2109.
161. Omar, A., Wiśniewski, T. P., & Nolte, S. (2017). Diversifying away the Risk of War and Cross-Border Political Crisis. *Energy Economics*, 64, 494-510. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2016.02.015>
162. Omerhodžić, S. (2013). Vrednovanje obveznica. *Tranzicija*, 15(32), 112-130.
163. Ostroy, J. M., & Starr, R. M. (1990). The transactions role of money. *Handbook of monetary economics*, 1, 3-62.
164. Padmavathy, M. (2024). Behavioral Finance and Stock Market Anomalies: Exploring Psychological Factors Influencing Investment Decisions. *Shanlax International Journal of Management*, 11(iS1-Jan), 191-197. <https://doi.org/10.34293/management.v11iS1-Jan.7164>
165. Pan, Z. (2024). Investments under the Global Economic Policy Uncertainty: A Literature Review. *Advances in Economics, Management and Political Sciences*, 122, 160-165.

166. Pant, S., Kumar, A., Ram, M., Klochkov, Y., & Sharma, H. K. (2022). Consistency indices in analytic hierarchy process: a review. *Mathematics*, 10(8), 1206.
167. Parameswaran, S. K. (2022). *Fundamentals of financial instruments: An introduction to stocks, bonds, foreign exchange, and derivatives*. John Wiley & Sons.
168. Pedersen, L. H. (2019). *Efficiently inefficient: how smart money invests and market prices are determined*. Princeton University Press.
169. Pestova, A., Mamonov, M., & Ongena, S. (2022). *The price of war: Macroeconomic effects of the 2022 sanctions on Russia*. Centre for Economic Policy Research
170. Phan, D. N., & To, T. N. M. (2025). Determinants of market capitalization of listed firms: evidence from an emerging frek.ry. *Journal of Economics and Development*, 27(1), 38-55.
171. Pindyck, R. S. (2001). The dynamics of commodity spot and futures markets: a primer. *The energy journal*, 22(3), 1-29.
172. Pirrong, C. (1999). The organization of financial exchange markets: Theory and evidence. *Journal of Financial Markets*, 2(4), 329-357.
173. Poncet, P., & Portait, R. (2022). Stocks, stock markets, and stock indices. Capital Market Finance: An Introduction to *Primitive Assets, Derivatives, Portfolio Management and Risk*. Springer International Publishing. 255-308.
174. Prasetya, I., & Fadila, N. R. (2025). Review of Sharia Perspective of Online Forex and Gold Trading Through MetaTrader 4 and MetaTrader 5 Platforms at Futures Brokers in Indonesia. *International Journal of Islamic Finance*, 3(1), 95-120.
175. Priem, R. (2026). Innovation in OTC derivatives markets: the impact of the distributed ledger technology?. *American Journal of Business*, 41(2), 75-90.
176. Qin, J. (2025). The Profitability and Arbitrage Efficiency of the Chicago Mercantile Exchange Nikkei 225 Futures. *Asia-Pacific Financial Markets*, 32(2), 743-771.
177. Radivojević, N., Ćurčić, N. & Bošković, M. Z. (2022). *E-marketing as determinant of economic growth*. Economic and Social Development: Book of Proceedings, 198-214.
178. Raddant, M., & Kenett, D. (2017). Interconnectedness in the global financial market. *Journal of International Money and Finance*. 110.

179. Rigbon, R., & Sack, B. (2005). The effects of war risk on US financial markets. *Journal of Banking & Finance*, 29(7), 1769-1789
180. Rosa, R. (2024). Interest rates and the central bank. *The History of Banking II*, Routledge, 10. 216-242.
181. Roston, M. (2025). The Market That Won't Trade: Fixing Structural Failures in the Spot Market for Carbon Removals. *Available at SSRN*.
182. Rupert, P., Schindler, M., Shevchenko, A., & Wright, R. (2000). The search-theoretic approach to monetary economics: a primer. *Economic Review-Federal Reserve Bank of Cleveland*, 36(4), 10-28.
183. Saad, G. (2026). Financial markets' reactions to the 2023 Israel war: an empirical perspective from stock markets. *Kybernetes*, 55(5), 1959-1980.
184. Salisu, A. A., Lasisi, L., & Tchankam, J. P. (2022). Historical geopolitical risk and the behaviour of stock returns in advanced economies. *The European Journal of Finance*, 28(9), 889-906.
185. Salokhiddinov, J. U. (2024). Enhancing stock exchanges: Exploring future prospects. *Экономика и социум*, 5-2 (120), 604-607.
186. Sasin, P., Sakkakom, M., & Anutchanat, J. (2023). Geopolitical risk and firm value: Evidence from emerging markets, *The North American Journal of Economics and Finance*, 68, 101951.
187. Schwartz, R. A., & Peng, L. (2022). Market makers. In *Encyclopedia of Finance*. Cham: Springer International Publishing. 1007-1010.
188. Shaik, M., Jamil, S. A., Hawaldar, I. T., Sahabuddin, M., Rabbani, M. R., & Atif, M. (2023). Impact of geo-political risk on stocks, oil, and gold returns during GFC, COVID-19, and Russian–Ukraine War. *Cogent Economics & Finance*, 11(1), 2190213.
189. Sharma, N., Jindal, K., & Sharma, M. (2025). Social Stock Exchange–An Innovative Mechanism for Philanthropy through Bourse. *Theoretical and Practical Research in Economic Fields*, 16(1), 18-28.

190. Sheth, D., & Shah, M. (2023). Predicting stock market using machine learning: best and accurate way to know future stock prices. *International Journal of System Assurance Engineering and Management*, 14(1), 1-18.
191. Shore, C., & Wright, S. (2024). *Audit culture: How indicators and rankings are reshaping the world*. Pluto Books. ISBN. 0745349307
192. Shyshkov, S. (2020). Resumption of confidence in the Ukrainian stock market: is it enough, for this purpose, to tighten sanctions for market abuse?. *Economy and forecasting*, 1, 57-78.
193. Singh, D. (2022). The Impact of the Russia-Ukraine Conflict on Stock Market Performance: Event Study Analysis. *FINIZ 2022-Business Resilience in a Changing World*, 15-20.
194. Sommerer, T., Agné, H., Zelli, F., & Bes, B. (2022). *Global legitimacy crises: Decline and revival in multilateral governance*. Oxford University Press.
195. Stevanović, M., Pavličević, P., Vujinović, N., & Radovanović, M. (2023). International relations challenges and sustainable development in developing countries after 2022: conceptualization of the risk assessment model. *Energy, Sustainability and Society*, 13(1), 48.
196. Stoiljković, A., Tomić, S., Leković, B., & Matić, M. (2022). Determinants of capital structure: Empirical evidence of manufacturing companies in the Republic of Serbia. *Sustainability*, 15(1), 778.
197. Stojković, D., Lojanica, N. & Štimac, M. (2019). Interdependence Between the Belgrade Stock Exchange Development and Serbia's Economic Growth. *Industrija*, 47(4), 63-73.
198. Stout, L. A. (2010). Trust behavior: The essential foundation of securities markets. *Behavioral Finance*, 513.
199. Suresh, A. S. (2013). A study on fundamental and technical analysis. *International Journal of Marketing, Financial Services & Management Research*, 2(5), 44-59.
200. Talbi, D., Chaibi, H., & Maoueti, A. (2022). Political uncertainty, financial crises, and stock market volatility: Evidence from MENA region. *Journal of Public Affairs*, 22(1), e2783. <https://doi.org/10.1002/pa.2783>
201. Teweles, R. J., & Bradley, E. S. (1998). *The stock market*. John Wiley & Sons.

202. Thomson, G. R., Perry, B. D., Catley, A., Leyland, T. J., Penrith, M. L., & Donaldson, A. I. (2006). Certification for regional and international trade in livestock commodities: the need to balance credibility and enterprise. *Veterinary record*, 159(2), 53-57.
203. Tiwari, A., Abakah, E., Dwumfour, R. A., & Lee, C.-C. (2024). Markov-switching multifractal volatility spillovers among European stock markets during crisis periods. *Applied Economics*, 57, 2389 - 2406. <https://doi.org/10.1080/00036846.2024.2324846>
204. Topić-Pavković, B. (2024). Challenges to global monetary and financial stability. *Collection of papers new economy*, 2(1), 31-45.
205. Torales, J., Barrios, I., Liebrez, M., Smith, A., Caycho-Rodríguez, T., Ventriglio, A., & Castaldelli-Maia, J. (2026). Geopolitical rhetoric as a potential psychological stressor: A conceptual review of mechanisms linking political discourse and population mental health. *Acta psychologica*, 266, 106933. <https://doi.org/10.1016/j.actpsy.2026.106933>
206. Topić-Pavković, B. (2024). Challenges to global monetary and financial stability. *Collection of papers new economy*, 2(1), 31-45.
207. Tosun, O.K., Eshraghi, A., 2022. Corporate decisions in times of war: Evidence from the Russia-Ukraine conflict. *Finance Research Letters*. 48, 102920.
208. Ty, R. (2023). Russia's Special Military Operation in Ukraine: Before, During, and the Morning After. *Religion and Social Communication*. 21, 1, 84-118.
209. Ullah, W., Zubir, A. S. M., & Ariff, A. M. (2024). The impact of political instability on financial development, economic growth, economic growth volatility and financial stability in developing frek.ries. *Theoretical and Practical Research in Economic Fields*, 15(2), 453-470.
210. Umar, M., Riaz, Y., Yousaf, I., (2022). Impact of Russian-Ukraine war on clean energy, conventional energy, and metal markets: Evidence from event study approach. *Resour. Policy*.
211. Varangis, P., & Larson, D. (1996). *Dealing with commodity price uncertainty*. World Bank Publications.
212. Vasista, K. (2022). Role of a stock exchange in buying and selling shares. *International Journal of Current Science (IJCS PUB)*, 12(1), 2250-1770.

213. Vlada Republike Srbije. (2022). Strategija razvoja tržišta kapitala za periodu od 2021. do 2026. godine. Službeni Glasnik, RS, broj 30/18.
214. Vladislav, L. (2022). The impact of the“ grain deal“ on global food commodities exports: Northern Black Sea Region case (Romania, Russia, Ukraine). *International agricultural journal*, 5, 50.
215. Von Borzyskowski, I., & Vabulas, F. (2023). When do withdrawal threats achieve reform in international organizations? *Global Perspectives*, 4(1), 67826.
216. Wafi, A. S., Hassan, H., & Mabrouk, A. (2015). Fundamental analysis models in financial markets—review study. *Procedia economics and finance*, 30, 939-947.
217. Wang, X., & Xu, F. (2023). The value of smart contract in trade finance. *Manufacturing & Service Operations Management*, 25(6), 2056-2073.
218. Weinhardt, C., Mau, K., & Hillebrand Pohl, J. (2022). The EU as a geoeconomic actor? A review of recent European trade and investment policies. *The political economy of geoeconomics: Europe in a changing world*, 107-136.
219. Westerhoff, F. (2003). Speculative markets and the effectiveness of price limits. *Journal of Economic Dynamics and Control*, 28(3), 493-508.
220. Wisniewski, T. P. (2016). Is there a link between politics and stock returns? A literature survey. *International Review of Financial Analysis*, 47, 15–23.
221. Wójcik, D. (2011). *The global stock market: Issuers, investors, and intermediaries in an uneven world*. Oxford University Press.
222. World Bank. (2022b). Developing economies must act now to dampen the shocks from the Ukraine conflict. WorldBank.Org. https://blogs.worldbank.org/voices/developing-economies-must-act-now-dampen-shocks-ukraine-conflict?cid=ECR_TT_worldbank_EN_EXT.
223. Xu, Z., & Shi, J. (2025). Research on the national security risk assessment model: a case study of political security in China. *Humanities and Social Sciences Communications*, 12. <https://doi.org/10.1057/s41599-025-05278-w>
224. Xue, W.J. (2020). Financial sector development and growth volatility: An international study. *International Review of Economics & Finance*, 70, 67-88.

225. Yingyi, H. (2025). Spot Transaction and Forward Transaction. *Dictionary of Contemporary Chinese Economics*. Singapore: Springer Nature Singapore.1823-1824.
226. Yousaf, I., Patel, R., & Yarovaya, L. (2022). The reaction of G20+ stock markets to the Russia–Ukraine conflict „black-swan” event: Evidence from event study approach. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 35, 100723.
227. Yu, M., & Wang, N. (2023). The influence of geopolitical risk on international direct investment and its frek.ermeasures. *Sustainability*, 15(3), 2522.
228. Zabrowski, R. (2025). Surviving A Big, Bad Bear Market. *Journal of Financial Planning*, 38(6), 36-41.
229. Zhang, D., Hu, M., & Ji, Q. (2020). Financial markets under the global pandemic of COVID-19. *Finance Research Letters*, 36.
230. Zhifang, H. (2023). Geopolitical risks and investor sentiment: Causality and TVP-VAR analysis, *The North American Journal of Economics and Finance*, 67, 101947.
231. Zhou, B., & Ding, H. (2023). How public attention drives corporate environmental protection: Effects and channels. *Technological Forecasting and Social Change*, 191, 122486.
232. Zou, P., Wang, Q., Xie, J. Zou, X. (2020). Does doing good lead to doing better in emerging markets? Stock market responses to the SRI index announcements in Brazil, China, and South Africa. *Journal of the Academy Marketing Science*, 48, 966-986.
233. Zubchenko, V., Sulima, N., & Koval, L. (2024). Efficiency Use of Financial Instruments for Enterprise Capital Management. *Futurity Proceedings*, 1.

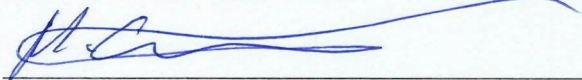
Na osnovu sveobuhvatne analize, Komisija konstatuje da je doktorska disertacija kandidata Nataše Milojević pod nazivom „Tržišta kapitala razvijenih zemalja Evropske unije u uslovima geopolitičkih promena i turbulencija“ izradjena u potpunosti u skladu sa odobrenom prijavom, da predstavlja originalan i samostalan naučni rad i da su se stekli uslovi za njenu javnu odbranu. Predložena tema u teorijskom i empirijskom pogledu daje originalni naučni doprinos. Uzimajući u obzir izuzetnu aktuelnost teme, koja je originalno koncipirana i metodološki adekvatno i sistemski obradjena Komisija

PREDLAŽE

Veću za postdiplomske studije Alfa BK Univerziteta, da usvoji izveštaj Komisije i odobri odbranu doktorske disertacije kandidata Nataše Milojević.

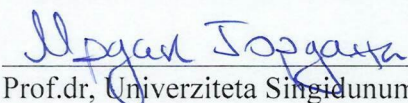
Članovi komisije:

Prof. Dr Milica Simić – član



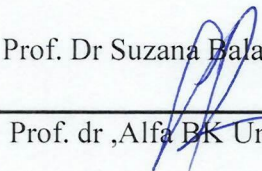
Prof.dr, Alfa BK Univerziteta, Beograd

Prof. dr Gordana Mrdak – mentor



Prof.dr, Univerziteta Singidunum, Beograd

Prof. Dr Suzana Balaban – predsednik- Komisije



Prof. dr, Alfa BK Univerziteta, Beograd