

**УНИВЕРЗИТЕТ У БАЊОЈ ЛУЦИ
ЕКОНОМСКИ ФАКУЛТЕТ**



**ЕКОНОМСКИ ФАКУЛТЕТ
Универзитета у Бањој Луци**

ПРИМЉЕНО: 15. 11. 2013.			
ОРГ. ЈЕД.	БРОЈ	ПРИЛОГ	ВРИЈЕДНОСТ
13/1	2724	13	

ИЗВЈЕШТАЈ

о оцјени подобности теме и кандидата за израду докторске тезе

ПОДАЦИ О КОМИСИЈИ

Одлуком Научно – наставног вијећа Економског факултета Универзитета у Бањој Луци број: 13/3.1849-IX-12.1/13, а на основу члана 31. Правилника о Научно – наставном раду за стицање звања специјалисте, магистра наука и доктора наука, те приједлога Комисије за постдипломски студиј и докторате, Вијеће Факултета на сједници одржаној 11.09.2013. године донијело је Одлуку да се прихвата тема докторске дисертације кандидата мр Бојана Ћудића под насловом: "Улога и значај фондова ризичног капитала за раст и развој малих и средњих предузећа".

Истом одлуком именована је и Комисија за оцјену подобности кандидата и теме докторске дисертације у саставу:

Предсједник:

Проф. др Никола Вукмировић

Звање: Редовни професор

Ужа научна област: Предузетничка економија

Институција: Универзитет у Бањој Луци, Економски факултет Бања Лука

Члан:

Проф. др Јово Атељевић,

Звање: Ванредни професор

Ужа научна област: Менаџмент

Институција: Универзитет у Бањој Луци, Економски факултет Бања Лука

Члан:

Проф. др Мирослав Тодоровић

Звање: Ванредни професор

Ужа научна област: Рачуноводство и пословне финансије

Институција: Универзитет у Београду, Економски факултет Београд

Састав Комисије са назнаком имена и презимена сваког члана, звање, назив уже научне области за коју је изабран у звање, назив универзитета и факултета у којем је члан комисије стално запослен.

1. БИОГРАФСКИ ПОДАЦИ, НАУЧНА И СТРУЧНА ДЈЕЛАТНОСТ КАНДИДАТА

Кандидат Бојан Ћудић је рођен 29.07.1984. године у Дервенти. Основну школу, као и гимназију је завршио у Дервенти. Економски факултет, смјер финансијски менаџмент, је завршио у Бањој Луци, гдје је уписао и постдипломски студиј смјер „Предузетништво информатичког друштва“. Економски факултет је завршио први у генерацији са просјечном оцјеном 8,85. У току студирања је радио као демонстратор на предметима „Предузетништво“ и „Предузетничка економија“, а на постдипломском студију као координатор смијера.

Магистарски рад под називом „Моделирање финансијских подстицаја за раст и развој малих и средњих предузећа у Босни и Херцеговини“ кандидат је одбранио 02.07.2010.

Просјек оцјена положених свих испита кандидата предвиђених програмом на постдипломском студију је 9,88.

Кандидат је запослен у Републичкој агенцији за развој малих и средњих предузећа у одјељењу за финансијску подршку предузећима. Као експерт Агенције, кандидат је учествовао у већем броју домаћих и међународних пројеката. Учествовао је у више домаћих и међународних радионица, конференција и едукација на тему финансирања развојних пројеката предузећа. Активно користи енглески језик.

У наставку се даје преглед научних радова који су објављени у часописима у земљи и иностранству.

1. *Анализа приноса инвеститора у обвезнице на тржишту капитала Републике Српске*. Бања Лука: Економски факултет „Acta economica“, година VIII, број 13, 2010.
2. *Емисија акција као извор докапитализације предузећа*. Zenica: Економски факултет „Међународна конференција о развоју пословања“, 2010.
3. *Финансирање развоја малих и средњих предузећа*. Бијељина: Факултет спољне трговине „Економист“, 2010.
4. *Улога малих и средњих предузећа у развоју привреде Републике Српске*. Бања Лука: Савез рачуновођа и ревизора Републике Српске „Финанцинг“, 2010.
5. *Модалитети финансирања развоја малих и средњих предузећа у Републици Српској Нови погледи*. Бања Лука: Савез рачуновођа и ревизора Републике Српске „Финрар“, 2011.
6. *Нови концепт субвенционисања развоја малих и средњих предузећа у Републици Српској*. Бања Лука: Савез рачуновођа и ревизора Републике Српске „Финрар“, 2011.
7. *Улога предузетничке инфраструктуре у развоју предузећа*. Ниш: Друштво економиста „Економика“, 2011.
8. *Venture Capital and Private Equity activities in Western Balkans countries*. Бања Лука: Међународна конференција РЕДЕТЕ, 2012.
9. *Фондови предузетничког капитала – други начешће коришћен модел финансирања предузећа у Европи*. Бања Лука: Савез рачуновођа и ревизора Републике Српске „Финрар“, 2012.

Књиге:

Кандидат је коаутор приручника „Покретање и вођење малих и средњих предузећа - Увод у пословање“, који је објављен од стране Републичке агенције за развој МСП 2008.

Учешће у научно-истраживачким и стручним пројектима:

- Пројекат „*Venture Initiative in the Balkan Europe - VIBE*“, *EU IPA, South East European Space (SEE)*;
- Пројекат „*European Enterprise Network*“, *Executive Agency for Competitiveness and Innovation, DG Enterprise&Industry*;
- Елаборат: „*Модели финансирања развоја пословних зона и технолошких паркова у Републици Српској*“, ЦИДЕА, Бања Лука;
- Пројекат формирање ваучер шеме у Републици Српској, Републичка агенција за развој малих и средњих предузећа и *WYG International*;
- Пројекат „*Супституција увоза и подршка домаћој производњи*“, Министарство индустрије, енергетике и рударства и Републичка агенција за развој МСП;
- Пројекат „*Инвестиционе услуге предузећима у Републици Српској*“, Републичка агенција за развој малих и средњих предузећа;
- Пројекат „*Самозапошљавања младих*“, Републичка агенција за развој малих и средњих предузећа;
- Пројекат „*Investment Guide&Investment Opportunities in Republic of Srpska*“, Републичка агенција за развој малих и средњих предузећа;
- Пројекат „*Cooperation Project between Spain/ Extremadura and BiH, Extremaduran Association for the East-West Cooperation и Wus Austria*“;
- Пројекат успостављања иновационог центар Бања Лука - „*ICBL*“, Влада Норвешке и Републичка агенција за развој МСП;
- Пројекат „*Конверзија војне имовине у цивилне сврхе*“, *RACVIAC SE EUROPE*;
- Пројекат „*Strengthening Country-Wide Small and Medium-sized Enterprises Support Structure in BiH*“, *Japan International Cooperation Agency*;
- Пројекат „*Матирање индустријских зона Републике Српске – Greenfield&Brownfield locations*“, *MENAGER SERVICE&FINANCE* – Словачка;
- Пројекат „*Financial instruments provided by international financial institutions for supporting SMEs*“, *INFORMEST, EBRD, IFC*;
- Пројекат „*Qualified Business Finance Consultants Program-QBFB*“, *USAID*;
- Пројекат „*Strategic Business Reviews and Diagnoses*“, *WYG International*;

- *Развојна стратегија БиХ*, Вијеће министара – Дирекција за економско планирање;
- *Стратегија развоја МСП РС 2009-2013.*, Републичка агенција за развој МСП;
- *Стратегија подстицања страних улагања РС-* Акциони план, Министарство за економске односе и регионалну сарадњу;
- *Стратегија подстицања извоза РС-* Акциони план, Министарство за економске односе и регионалну сарадњу;
- *Секторска стратегије РС* - Акциони план, Министарство индустрије, енергетике и рударства;
- *Стратегија и политика развоја индустрије Републике Српске за период 2014-2018. година*, Министарство индустрије, енергетике и рударства.

- a) Навести неопходне биографске податке: школовање, успјех у току школовања, кретање у служби, резултати научно-истраживачког или стручног рада, јавна признања, друштвене активности и познавање страних језика;
- b) У прилогу биографије доставити списак објављених научних радова.

2. ЗНАЧАЈ И НАУЧНИ ДОПРИНОС ИСТРАЖИВАЊА

Значај истраживања

Развој малих и средњих предузећа (у даљем тексту: МСП) је неопходан за развој економије у цјелини, будући да она стимулишу нове технологије и предузетничке способности, доприносе расту друштвеног производа, отварању нових радних мијеста, супституцији увоза и већој извозној конкурентности домаће економије, а имају значајну улогу и у равномјернијем регионалном развоју. Значај МСП у развијеним привредама најбоље илуструје примјер Европске уније, у којој од око 21 милион предузећа чак 99% чине МСП (19,2 милиона су микро предузећа, са десет и мање запослених) и која креирају двије трећине радних мијеста (87 милиона) од укупног броја запослених у приватном сектору у ЕУ-27. Исто тако, МСП учествују са 70% у укупном промету, односно 59% у бруто друштвеном производу ЕУ.

Предузећа из ЕУ су приступ финансијама означила као други проблем по значају са којим се суочавају, одмах иза проблема проналажења купаца. Питањем приступа финансијама МСП данас се бави већина свјетских економија. Европска комисија је у документу „Европска повеља о МСП“ (сада: Акт о малом бизнису – *The Small Business Act*) питање приступа финансијама МСП унијела у десет основних принципа унапређења њиховог пословања. Изазови финансирања МСП су били и тема самита лидера земаља Г-20 одржаног у Торонту прошле године, а на приједлог администрације председника САД-а.

На домаћем тржишту финансијских извора, које је традиционално оријентисано према банкарском финансирању, кредити постају скупљи и недоступнији, посебно предузетницима и МСП. Сектору МСП је посебно тешко да обезбиједи финансијска средства за реализацију пројеката из области истраживања, развоја и иновација (енгл. *RDI - research, development and innovation*), а управо су ове инвестиције препознате као кључне за унапређење конкурентности, обезбјеђење економског раста и повећање запослености од стране Европске комисије. У таквим околностима јавља се потреба за новим облицима финансирања, оријентисаним према могућностима МСП.

Питање модела финансирања је посебно изражено код брзо-растућих предузећа (популарно названих „газеле“), јер им је „свјеж капитал“ потребан да би наставили даљи раст и експанзију.

Као добро рјешење овог проблема кандидат истиче фондове ризичног капитала, који могу брзо да обезбиједо додатни капитал за развој малих брзо-растућих предузећа.

Фондови ризичног капитала су врста фондова који су међународно познати под појмовима *Private Equity Fund* и *Venture Capital Fund*, а који су Законом о инвестиционим фондовима Републике Српске, слично као и у другим земљама Западног Балкана, дефинисани као отворени инвестициони фондови ризичног капитала са приватном понудом. Према домаћем закону између *Private Equity* и *Venture Capital* фондова не постоји разлика. Међутим, треба нагласити да је *Private Equity* фонд шири појам, а *Venture Capital* фонд ужи. *Venture Capital* се у правилу односи на финансирање предузећа у раној фази развоја и експанзије, док *Private Equity* као шири појам обухвата *Venture Capital* улагање и додатно преузимање.

Значај развоја фондова ризичног капитала најбоље илуструје податак да је Европска комисија у два водећа програма подршке МСП *COSME* и *HORIZON*, које је креирала за период 2014-2020., овај модел финансирања, уз банкарске кредите и гаранције, означила као кључан за финансирање предузећа у фази почетног развоја и експанзије.

Преглед истраживања

У првом дијелу истраживања кандидат се теоријски бави појмом МСП, значајем МСП за развој привреде, конкурентском снагом МСП. У овом дијелу кандидат ће указати и на специфичности МСП у односу на велика предузећа са посебним освртом на породична предузећа. Овдје ће бити анализирани и поједине стратегије и правци раста и развоја МСП.

Кандидат ће представити најчешће изворе финансирања раста и развоја МСП у свијету и код нас. Проблематика финансирања развоја предузећа, представља уопште једну од најактуелнијих тема у области пословних финансија и значајно подручје научног истраживања. Кандидат ће направити компарацију расположивих извора финансирања, узимајући у обзир цијену финансијских средстава, њихове предности и недостатке, те ризике које са собом носе поједини извори. У овом дијелу ће бити извршена компаративна анализа најчешће коришћених извора финансирања развоја МСП у земљама ЕУ, САД-у, Јапану и земљама Западног Балкана. Државни модели финансијске подршке МСП ће бити представљени кроз емпиријску анализу и поређење различитих модела подстицаја у различитим земљама.

У дијелу дисертације који носи назив „Ризик и неизвјесност код финансирања развоја предузећа“, кандидат се бави основним питањима везаним за ризике и неизвјесности. Питање на које ће се тражити одговор у овоме поглављу јесте: који начин финансирања доводи до најбржег развоја МСП у зависности од ризика које са собом носе поједини извори, те од фазе развоја у којој се предузеће налази?

У процесу квантификације и анализе ризика кандидат ће представити примјену одговарајућих метода и техника, у складу са општим карактеристикама пројектног извођења посла и процеса управљања ризиком пројекта. Турбулентност и разноликост интерних и посебно екстерних фактора у којим послују МСП релативизира постојећу позицију и начин реаговања на шансе и опасности, те се кроз одговарајућу методолошку анализу, и процес одлучивања, отвара пут адекватног реаговања у динамичном окружењу.

Четврти дио истраживања је фокусиран на фондове ризичног капитал. Шта су фондови ризичног капитала? Која је процедура улагања фондова ризичног капитала? Зашто допустити улазак фонда ризичног капитала у власничку структуру предузећа? Ово су само нека од питања на која ће се одговори дати у овоме поглављу. У овоме дијелу ће бити представљена историја развоја фондова ризичног капитала, агенцијски проблем код улагања ове врсте, однос развоја фондова ризичног капитала и привлачења страних инвестиција. Даће се и посебан осврт на процес улагања фондова ризичног капитала, њихове предности и недостатке, те на излазне могућности фондова у земљама Западног Балкана. На основу цјелокупног истраживања, резултата и закључака, биће изнијети ставови, те дати приједлози институцијама у циљу стварања услова за развој овог начина финансирања.

Пето поглавље кандидат посвећује емпиријској анализи пословања фондова ризичног капитала у земљама Западног Балкана. У овом дијелу ће посебно бити обрађена питања значаја добро уређеног пореског и правног окружења за успјешан развој фондова ризичног капитала и тренутним условима за развој тржишта ризичног капитала у земљама Западног Балкана.

С обзиром на кретања у земљама зрелих тржишних економија у области финансирања иновативних и високотехнолошких пројеката, који наглашавају елаборирану проблематику, одабрана истраживачка тема, циљеви истраживања и њихова реализација могу се сматрати оправданима и сврсисходнима, у научном и практичном смислу.

Радна хипотеза са циљем истраживања

У складу са темом, проблемом и предметом истраживања, кандидат је дефинисао научне и друштвене циљеве, те основну и помоћне хипотезе дисертације.

Научни циљ истраживања јесте да се дође до одређеног нивоа научног сазнања о проблему истраживања, путем научног описивања, научне класификације, научног објашњења и научног предвиђања.

У оквиру теме рада и дефинисаног предмета истражиће се и анализирати релевантни теоријски и емпиријски налази, те описати заједно са кључним појмовима и концептима: фондови ризичног капитала, механизам њиховог функционисања, предности и недостаци, веза са развојем иновацијама, трансфером технологије и знања, раст и развој МСП и сл.

Анализом релевантне литературе и досадашњих истраживања из области начина финансирања развојних пројеката МСП из екстерних извора, извршиће се груписање МСП на: а) предузећа која су своје развојне пројекте финансирала преко фондова ризичног капитала, б) предузећа која су свој развој нису финансирала преко фондова ризичног капитала. Извршиће се и класификација показатеља успјешности раста и развоја предузећа.

Формираће се истраживачки модел утицаја фондова ризичног капитала на раст и развој МСП, а модел ће се тестирати спровођењем емпиријског истраживања те објаснити:

- Смјер и интензитет утицаја фондова ризичног капитала на број запослених у предузећу;
- Интензитет утицаја фондова ризичног капитала на раст прихода од редовних активности;
- Интензитет утицаја фондова ризичног капитала на увођење нових технологија и иновација у пословање.

Фокус истраживања ће бити на откривању узрочно-последичних веза (корелације, трендови) између улагања фондова ризичног капитала и успјешног раста и развоја предузећа.

Научно предвиђање и могућност да се контролишу појаве је коначна сврха науке. Предуслов за предвиђање јесте претходно реализован ниво спознаје: дескрипција и објашњење. Ради обезбјеђења успјешног раста и развоја предузећа неопходно је познавање елемената и процеса који до њега доводе. Сврха овог истраживања је да се утврди како фондови ризичног капитала могу да помогну МСП да постигну више од онога што имају, односно да остваре нешто ново, различито од постојећег. Односно, да се утврде смјернице у ком правцу треба да се креће развој фондова ризичног капитала да би они обезбиједили успјешниј раст и развој МСП.

Друштвени циљеви истраживања

Друштвени циљеви истраживања се односе на директне и индиректне користи које ће имати држава, академска заједница, предузећа и цјелокупна друштвена јавност. То су прије свега:

- Изучавање савремених кретања у области пословних модела финансирања развоја МСП представља предуслов за развој квалитетних програма финансијске подршке МСП.
- Објасниће се улога државе у развоју фондова ризичног капитала, посебно у домену пореске политике, правне регулативе и политике субвенција, као и веза између ризичног капитала и развоја иновација.

- Предузећа у земљама Западног Балкана ће бити боље упозната са предностима и недостацима финансирања преко фондова ризичног капитала, те директним и индиректним користима од партнерства са њима.
- У дисертацији ће се презентовати најновија рјешења и ставови еминентних теоретичара и искусних практичара у вези са конститутивним елементима предложене теме. Тако ће академска заједница бити детаљно упозната са општим карактеристикама финансирања развоја МСП преко фондова ризичног капитала, као другим најчешће коришћеним извором финансирања иновативних МСП у развијеним земљама.
- Цјелокупној јавности ће бити пружена информација о спроведеном истраживању и његовим резултатима, чије узимање у обзир од стране креатора економске политике може да доведе до бржег привредног и друштвеног развоја.

Основна и помоћне хипотезе

Хо: Фондови ризичног капитала доприносе бржем расту и развоју МСП.

X 1. Раст броја запослених је бржи код МСП која се финансирају преко фондова ризичног капитала.

X 2. Раст прихода од редовних активности је бржи код МСП која се финансирају преко фондова ризичног капитала.

X 3. Увођење нових технологија и иновација је брже код МСП која се финансирају преко фондова ризичног капитала.

Материјал и методе рада

Полазећи од постављених циљева, истраживање ће се спровести коришћењем већег броја теоријских и емпиријских метода, а у складу са предложеном структуром докторске дисертације. Ниједан метод или група метода не даје рјешење за све проблеме. У раду ће се тако користити комбинација научних метода за прикупљање, обраду и анализирање података.

Како би се остварили циљеви истраживања и тестирале постављене хипотезе приступиће се прикупљању података, из секундарних и примарних извора. Секундарне изворе података који су коришћени при обликовању истраживачке теме и који ће се користити у наставку израде докторске дисертације чини релевантна литература везана за подручје истраживачке теме (научни чланци, студије, истраживања, књиге и остале публикације).

Истраживачки инструмент који ће се користити за прикупљање емпиријских података је анкетни упитник. Истраживачки инструмент је развијен ослањајући се на релевантну научну литературу уз прилагођавање одабраној истраживачкој теми. Коришћење овог инструмента ће омогућити прикупљање података о расту и развоју МСП (увођење нових технологија и новација, броју запослених, редовном приходу и сл.), финансираних преко фондова ризичног капитала и других извора.

Прикупљање података о истраживачкој теми, односно, показатељима успјешности раста и развоја МСП, финансираних преко фондова ризичног капитала, провешће се на репрезентативном узорку, а репрезентативност узорка ће се постићи кроз стратификацију и одабир предузећа која су се финансирала коришћењем овог извора. Емпиријско истраживање ће бити проведено на подручју Западног Балкана.

Циљ је остварити што већи узорак од предузећа са Западног Балкана која су свој развој финансирала преко неког од фондова ризичног капитала, а који дјелују на подручју истраживања (*Nexus Alpha; Questus Private Equity Capital; RSG Capital; SEAF South Balkan Fund; Poteza Innovation&Growth Fund; Horizonte Ventures* и др.).

Обрада података прикупљених техником анкетирања ће се извршити примјеном статистичких софтвера који одговарају потребама истраживања. Обрађени подаци ће бити анализирани и интерпретирани у сврху добијања информација потребних за коначно анализирање рада и закључке проведеног истраживања.

При анализи секундарних и примарних података биће примијењено више научних метода, од којих се издвајају: метода анализе и синтезе (расчлањивање познатих појмова у контексту секундарних и примарних података ради добијања јасне слике о предмету истраживања, те њихова синтеза ради обликовања прво, модела истраживања, те на крају ради интерпретације резултата истраживања); методе дедукције и индукције (схватање посебног и појединачног на основу знања о општим својствима, при креирању теоријске грађе, те закључивање од посебног и појединачног ка општем, на основу емпиријске грађе); методе дескрипције и компарације (поређење описаних појава, чињеница ради утврђивања корелација међу њима).

Научни допринос истраживања

Дефинисани циљеви истраживања имплицирају очекивани допринос дисертације, који може бити сагледан у оригиналности предложеног модела истраживања чије ће емпиријско тестирање резултати развојем научних спознаја о утицају фондова ризичног капитала, као специфичног начина финансирања развојних пројеката МСП, на раст и развој МСП (кретање броја запослених, раст прихода од редовних активности, увођење нових технологија и иновација).

Након завршеног истраживања, очекују се сљедећи резултати и научни допринос:

- Објасниће се механизам функционисања фондова ризичног капитала и правац њиховог развоја.
- Објасниће се утицај фондова ризичног капитала на успјешност пословања предузећа, односно интегрални развоја свих процеса у предузећу.
- Објасниће се веза између развоја фондова ризичног капитала и развоја иновација.
- Научно ће се објаснити агенцијски проблем код предузећа која се финансирају преко фондова ризичног капитала.
- Утврдиће се веза између развоја фондова ризичног капитала и повећања директних страних инвестиција.
- Објелоданиће се смјернице у ком правцу треба да се креће развој фондова ризичног капитала да би они обезбиједили успјешнији раст и развој МСП.

У практичном смислу значај истраживања се огледа у сљедећем:

- Идентификоваће се основни проблеми код финансирања развоја МСП преко фондова ризичног капитала у земљама Западног Балкана и предложити одговарајуће смјернице за њихово превазилажење.
- Резултате истраживања ће моћи да користе државне институције за израду програма подстицања развоја фондова ризичног капитала, посебно у домену пореске политике, правне регулативе и политике субвенција.
- Доказаће се значај развоја фондова ризичног капитала за бржи привредни развој земаља Западног Балкана.

- а) Значај истраживања;
- б) Преглед истраживања;
- в) Радна хипотеза са циљем истраживања;
- г) Материјал и метод рада;
- д) Научни допринос истраживања.

3. ОЦЈЕНА И ПРИЈЕДЛОГ

Комисија је, на основу прегледане документације и расположиве грађе, јединствена у оцјени да кандидат испуњава потребне услове за израду докторске дисертације и да је предложена тема погодна и пожељна да се истражује као докторска дисертација.

Позитивну оцјену о подобности кандидата Комисија доноси имајући у виду:

- да је кандидат Бојан Ћудић стекао звање магистра економских наука;
- да је магистарским радом и другим објављеним радовима, који су добили позитивне оцјене од стране квалификованих рецензента, показао способност за бављење научно – истраживачким радом;
- да је праксом у привреди, државним органима и едукативним активностима повезаним са темом рада стекао значајно искуство које ће му користити приликом израде предложене теме докторске дисертације;
- да располаже личним и професионалним квалитетима за даљње усавршавање у научном раду.




Позитивну оцјену о погодности предложене теме докторске дисертације "Улога и значај фондова ризичног капитала за раст и развој малих и средњих предузећа" Комисија заснива, између осталог, и на овим чињеницама:

- предложена тема до сада није била предлагана нити обрађивана као докторска дисертација на Економском, а колико је Комисији познато, ни на другим факултетима Бањалучког и других универзитета у БиХ;
- тема је недовољно истражена и то како са теоријског, тако и са практичног аспекта;
- тема је изузетно актуелна имајући у виду проблеме повезане са финансирањем развојних пројеката МСП;
- приједлог теме по свом укупном концепту – од дефинисања проблема, предмета и циља, метода научно-истраживачког рада, структуре дисертације, хипотеза и библиографије, па до очекиваних закључака – наговјештава да ће кандидат дати свој оригинални научни допринос економској теорији и пракси.

Имајући у виду наведено, и оцјене о подобности кандидата и теме докторске дисертације мр Бојана Ћудића, **Комисија предлаже Научно – наставном вијећу Економског факултета Универзитета у Бањој Луци: да прихвати овај извјештај и одобри мр Бојану Ћудићу израду докторске дисертације под насловом " Улога и значај фондова ризичног капитала за раст и развој малих и средњих предузећа“.**

- а) Кратка оцјена о научним и стручним квалификацијама кандидата тј. о његовим способностима да приступи изради дисертације;
- б) Научна или практична оправданост предложених истраживања и резултати који се могу очекивати;
- в) Мишљење о предложеној методи истраживања;
- г) Уколико комисија сматра да кандидат не посједује одговарајуће научне и стручне квалификације, да неке претпоставке кандидата у вези пријављене дисертације нису тачне или је предложен метод рада неадекватан, исти треба детаљно образложити.
- д) Приједлог са образложеном оцјеном о подобности теме и кандидата (Обавезно написати оцјену да ли су тема и кандидат подобни или не)

КОМИСИЈА

1. 
Др Никола Вукмировић, редовни професор, предсједник
2. 
Др Јово Атељевић, ванредни професор, члан
3. 
Др Мирослав Тодоровић, ванредни професор, члан

У Бањој Луци, 27.09.2013. године

ИЗДВОЈЕНО МИШЉЕЊЕ: Члан комисије који не жели да потпише извјештај јер се не слаже са мишљењем већине чланова комисије, дужан је да унесе у извјештај образложење, односно разлоге због којих не жели да потпише извјештај.