



Primljeno 25-03-2026
 Kl. ozn. 643-03/26-03/1
 Ur. br. 141-01-26-005
 Org. jed. 01

Sveučilište u Rijeci • University of Rijeka

Trg braće Mažuranića 10 • 51 000 Rijeka • Croatia

T: (051) 406-500 • F: (051) 216-671; 216-091

W: www.uniri.hr • E: ured@uniri.hr

3. OCJENA TEME DOKTORSKE DISERTACIJE

Opći podaci i kontakt doktoranda/doktorandice		
Titula, ime i prezime doktoranda/doktorandice	Jasena Torma, univ. spec. oec.	
Nositelj/Nositelji studija	Sveučilište u Rijeci, Ekonomski fakultet	
Naziv studija	Poslijediplomski sveučilišni (doktorski) studij ekonomije i poslovne ekonomije	
Matični broj doktoranda/doktorandice	275/22	
Naslov predložene teme	Jezik pisanja rada	engleski
	Hrvatski	Odrednice politike dividendi burzovno uvrštenih banaka srednje i istočne Europe
	Engleski	Determinants of Dividend Policy of Listed Banks of Central and Eastern European Countries
Područje/polje	društvene znanosti/ekonomija	

1. MENTOR/MENTORI

1.1. Mentor/Mentori

Titula, ime i prezime	Ustanova, država	E-pošta
Prof.dr.sc. Bojana Olgjić Draženović	Ekonomski fakultet u Rijeci, Sveučilište u Rijeci	bojana.olgic.drazenovic@efri.uniri.hr

1.2. Komentor

Titula, ime i prezime	Ustanova, država	E-pošta
Doc.dr.sc. Petra Posedel Šimović	Agronomski fakultet, Sveučilište u Zagrebu	pposedel@agr.hr

1.3. Izabrano povjerenstvo za ocjenu teme

Titula, ime i prezime	Ustanova, država	E-pošta
1. doc.dr.sc. Stella Suljić Nikolaj	Ekonomski fakultet u Rijeci, Sveučilište u Rijeci	stella.suljic.nikolaj@efri.uniri.hr
2. prof. dr. sc. Anita Peša	Odjel za ekonomiju Sveučilišta u Zadru	apesa@unizd.hr
3. prof. dr. sc. Davor Zoričić	Ekonomski fakultet u Zagrebu, Sveučilište u Zagrebu	dzoricic@efzg.hr
4. prof. dr. sc. Marija Kaštelan Mrak	Ekonomski fakultet u Rijeci, Sveučilište u Rijeci	marija.kastelan.mrak@efri.hr

1.4. Sjednica nadležnog tijela koje je imenovalo Povjerenstvo (naziv tijela i datum održavanja sjednice)

338. sjednica Fakultetskog vijeća Ekonomskog fakulteta u Rijeci, održana 16. veljače 2026.

1.5. Sjednica Etičkog povjerenstva na kojoj je odobren prijedlog istraživanja (po potrebi)

A. IZVJEŠĆE S JAVNE OBRANE TEME DOKTORSKE DISERTACIJE

Mjesto i vrijeme održavanja

9. ožujka, 2026., Rijeka

Trajanje izlaganja

40 minuta

Postavljena pitanja članova povjerenstva

Pitanja doc. Stelle Suljić Nikolaj:

1. Koji je glavni znanstveni doprinos vaše disertacije u odnosu na postojeću literaturu o politici dividendi banaka? / What is the main scientific contribution of your dissertation to the existing literature on bank dividend policy?
2. Kako planirate metodološki adresirati potencijalni problem endogenosti između profitabilnosti, kapitalnih omjera i odluka o isplati dividendi u vašem empirijskom modelu? / How do you plan to address potential endogeneity between profitability, capital ratios and dividend decisions in your empirical model?
3. Budući da istraživanje obuhvaća samo banke u zemljama srednje i istočne Europe (CEE), u kojoj mjeri smatrate da se rezultati mogu uspoređivati s nalazima iz razvijenih financijskih sustava? / Since your empirical sample includes only banks from Central and Eastern European (CEE) countries, to what extent do you expect your findings to be comparable with evidence from developed financial systems?

Pitanja prof. Anite Peše:

4. Navodite primjenu Tobit modela s nasumičnim efektima kao polazišnu specifikaciju, uz dinamičke panel modele za rješavanje endogenosti. Kako opravdavate odabir upravo tih ekonometrijskih pristupa u kontekstu ograničenosti zavisne varijable (udio banaka koje ne isplaćuju dividende), te na koji način planirate testirati robusnost rezultata s obzirom na potencijalnu endogenost između razine kapitala (*CapitalRatio*) i odluke o isplati dividendi - budući da su obje varijable istovremeno podložne regulatornim zahtjevima?
5. Na koji način ćete analizirati intenzitet smanjenja dividendi tijekom COVID-19 pandemije i kako ćete provesti usporedbu s razdobljem globalne financijske krize 2008.–2009.?
6. Identificirate visok udio stranog vlasništva kao ključnu institucionalnu posebnost CEE bankarskog sustava i navodi da podružnice stranih banaka isplaćuju dividende matičnim bankama kao oblik odljeva kapitala. Kako teorijski razgraničavate taj mehanizam od standardnih agencijskih teorija dividendi (npr. La Porta et al., 2000) te smatrate li da postojeće teorijske paradigme - signaliziranje, agencijski troškovi, životni ciklus - adekvatno objašnjavaju ponašanje vezano uz isplate dividendi u sustavima s dominantnim stranim vlasništvom, ili je potreban novi teorijski okvir specifičan za CEE regiju?

Pitanja prof. Davora Zoričića:

7. U pregledu literature navodite sljedeće: „Prilikom isplate dividendi bankarska industrija je pod posebnom prismotrom, s obzirom na njezinu veliku profitabilnost, sistemsku važnost i sklonost isplaćivanju većih dividendi u odnosu na nefinancijska poduzeća.“ Možete li se osvrnuti na profitabilnost i veće isplate dividendi za odabrani uzorak u vašem istraživanju? Vrijedi li to i dalje u usporedbi s drugim industrijama? Razlikuje li se to ovisno o različitim zemljama/jurisdikcijama (npr. SAD, neto uplatiteljice u EU-u naspram kohezijskih zemalja u regiji srednje i istočne Europe)?

In the literature overview you state the following: "The banking industry receives considerable scrutiny when distributing dividends, given its high profitability, systemic importance, and tendency to pay higher dividends than non-financial firms." Can you comment on the profitability and higher dividends payout for the chosen sample in your research? Does it still hold relative to other industries? Does it vary across different countries/jurisdictions (e.g. US, in the EU net contributors vs cohesion countries in the CEE region)?

8. Možete li komentirati varijablu „prilike za rast i način njezinog mjerenja? S obzirom na njezinu važnost s teorijskog stajališta, kao i na važnost rasta prihoda od naknada naspram kredita u bankarskoj industriji, je li moguće izmijeniti način na koji se ta varijabla mjeri u modelu?

Can you comment the variable „growth opportunities“ and its measurement? Given its importance from the theoretical standpoint and the importance of revenue growth from fees rather than loans in the banking industry is it possible to modify how the variable is measured in the model?

Pitanja prof. Marije Kaštelan Mrak:

9. Kao cilj istraživanja navodite utvrđivanje ključnih internih i eksternih čimbenika (koji utječu na odluke o dividendi. Je li opravdano pretpostaviti da su eksterni čimbenici (poput regulacije, gospodarskih ciklusa, GDP-a i slično) ujedno i zajednički, te vrlo vjerojatno podjednako značajni za sve zemlje uzorka koje dijele slične tranzicijski prošlosti i sve su danas EU članice? Stoga, zanima me hoće li Vaše istraživanje ponuditi i neki benchmark kao usporedni gospodarski-institucionalni prostor, možda stare EU članice, koji bi jasnije odrazio izraz eksternih čimbenika na politike dividendi? Možda je dovoljno samo se u raspravi osvrnuti kako ne bi previše usložnjavalo model.

10. Možete li dodatno pojasniti kako ćete je operacionalizirati te koji bi odraz na rezultate istraživanja trebala ostvariti varijabla vlasništvo? Poznato je da je vlasnička struktura CEE banaka uvjetovana tranzicijskim nasljeđem te koncentrirana. No, nejasno je da li je „struktura“ na koju se referirate u hipotezi H2 odnosi na udio/koncentraciju vezano uz većinskog vlasnika ili se možda radi o identitetu vlasnika i državnim udjelima? Naime, na raznim nalazim da se u Prijavi na vlasništvo osvrćete na različite načine (referiranjem na Sacadura i Bentes (2025) spominjete učinke državnog vlasništva, ali kasnije je dosta referenci na zaštitu dionika) pa mi nije bilo sasvim jasno kako određujete varijablu vlasništva.

11. Jeste li razmatrali stabilnost vlasničkih struktura? Pretpostavljam da je visoka i rigidna. Da li smatrate da bi imalo smisla osvrnuti se i na taj čimbenik, ponovno u raspravi, bez uključivanja u model?

Postavljena pitanja iz publike

0

Posebno važni elementi iz diskusije

Naglasak rasprave bio je na definiranju i operacionalizaciji ključnih varijabli istraživanja, osobito u kontekstu utjecaja vlasničke strukture, profitabilnosti i razvojnih mogućnosti banaka na odluke o isplati dividendi. Posebno se raspravljalo o značaju prihoda od naknada kao važnog segmenta poslovanja banaka te o mogućnostima njihova adekvatnog uključivanja u analitički okvir istraživanja. Također je otvoreno pitanje institucionalnih i regulatornih specifičnosti bankarskih sustava zemalja Srednje i Istočne Europe, usporedivosti promatranih zemalja te analize ponašanja banaka u kriznim razdobljima.

Trajanje diskusije

35 minuta

Završetak obrane

12:35

B. OCJENA TEME DOKTORSKE DISERTACIJE

(izvorni znanstveni doprinos i ocjena izvedivosti)

Prijedlog disertacije s naslovom „*Odrednice politike dividendi burzovno uvrštenih banaka srednje i istočne Europe/Determinants of Dividend Policy of Listed Banks of Central and Eastern European Countries*“ pripada znanstvenom području društvenih znanosti, znanstvenom polju ekonomije, grani financije. U prijavi teme doktorske disertacije doktorandica navodi i argumentira korištenja suvremenih ekonometrijskih pristupa panel analize kako bi empirijski identificirala ključne bankovno-specifične, institucionalne i tržišne čimbenike koji utječu na odluke o isplati dividendi banaka u zemljama srednje i istočne Europe. Znanstveni doprinos doktorandice očituje se u sustavnoj i komparativnoj analizi politike dividendi banaka u specifičnom

tranzicijskom i integracijskom kontekstu promatrane regije, pri čemu fokus na institucionalne i regulatorne posebnosti te krizna razdoblja istraživanje čini aktualnim i relevantnim, a rezultate primjenjivima.

Mišljenje i prijedlog

(izrijekom navesti je li na predloženu temu moguć originalni znanstveni rad u skladu s međunarodno prihvaćenim standardima kvalitete doktorata te je li kandidat sposoban doseći zastavljeni cilj)

Iz izlaganja i provedene rasprave razvidno je da doktorandica posjeduje odgovarajuća teorijska i metodološka znanja potrebna za uspješnu realizaciju predloženog istraživanja te za izradu originalnog znanstvenog rada u skladu s međunarodno prihvaćenim standardima kvalitete doktorskih studija.

Prijedlog izmjene ili dorade naslova

/

Prijedlog za promjenu mentora, komentora i/ili imenovanje drugog mentora, komentora
(upisati titulu, ime, prezime, ustanovu)

/

Planirana obrana doktorske disertacije
(naznačiti godinu i semestar)

2027/Ijetni semestar

Izdvojeno mišljenje
(samo ako netko od članova Povjerenstva za ocjenu teme i predlaganje mentora ima izdvojeno mišljenje)

/

Potpis

(ime i prezime člana povjerenstva)

Napomena
(po potrebi)

/

Izabrano Povjerenstvo za ocjenu teme i predlaganje mentora

Titula, ime i prezime, ustanova, država:

Potpis:

1. Doc.dr.sc. Stella Suljić Nikolaj (predsjednica Povjerenstva)
2. Prof.dr.sc. Anita Peša
3. Prof.dr.sc. Davor Zoričić
4. Prof.dr.sc. Marija Kaštelan Mrak

The image shows three handwritten signatures in blue ink. The first signature is at the top, the second is in the middle, and the third is at the bottom. They correspond to the names listed in the adjacent table.

U Rijeci, 25.03.2026.

M.P.