

ИЗВЕШТАЈ О ОЦЕНИ МАСТЕР РАДА

<b>I ПОДАЦИ О КОМИСИЈИ</b>
<p><b>1. Датум и орган који је именовао Комисију</b> Веће Департмана за математику и информатику Природно-математичког факултета Универзитета у Новом Саду</p> <p><b>2. Састав Комисије са знаком имена и презимена сваког члана, звања, назива уже научне области за коју је изабран у звање, датума избора у звање и назив факултета, установе у којој је члан комисије запослен:</b></p> <p>1. др Наташа Крејић, редовни професор Природно-математичког факултета у Новом Саду – председник комисије</p> <p>2. др Милош Божовић, ванредни професор Економског факултета у Београду – ментор</p> <p>3. др Наташа Спахић, ванредни професор Природно-математичког факултета у Новом Саду – члан</p>
<b>II ПОДАЦИ О КАНДИДАТУ</b>
<p><b>1. Име, име једног родитеља, презиме:</b> Вања, Игор, Андрејев</p> <p><b>2. Датум рођења, општина, република:</b> 10.01.1994., Сомбор, Србија</p> <p><b>3. Година уписа на дипломске академске студије, смер/усмерење:</b> 2016/2017, примењена математика/математика финансија</p>
<b>III НАСЛОВ МАСТЕР РАДА</b>
Тестирање модела вредновања капитала (CAPM) на тржишту криптовалута
<b>IV ПРЕГЛЕД МАСТЕР РАДА</b>
<p>Рад је написан на 48 страна и чине га 5 поглавља, 11 табела, 31 график и 25 референци коришћених у раду.</p> <p>Кроз тезу је анализиран принос заједно са системским и идиосинкратским ризиком криптовалута. Такође, испитана је стационарност серија приноса криптовалута, и тестирана коинтеграција ових серија и индекса тржишта криптовалута. Теза даје допринос емпиријским истраживањима у области финансијске економије, а посебно развоја новца и паралелних канала инвестирања.</p> <p>Поглавља садржана у раду: 1. Криптовалуте; 2. Преглед теоријске подлоге; 3. Подаци; 4. Модел вредновања капитала; 5. Грејнцеров тест</p>
<b>V ВРЕДНОВАЊЕ ПОЈЕДИНИХ ДЕЛОВА МАСТЕР РАДА</b>
<p>Прво поглавље мастер тезе представља увод, у коме се начелно представљају криптовалуте као дигитална иновација. Поглавље два је теоријске природе и ту су дефинисани појмови релевантни за емпиријски део тезе. Приказани су и основни појмови из анализе временских серија и регресионе анализе. Треће поглавље садржи дескриптивну анализу података. Наведени су и извори података, и описан је начин формирања индекса криптовалута. Теоријски модел, методологија и главни делови емпиријског истраживања, заједно са Грејнцеровим тестом, налазе се у главама пет и шест. У закључку су сумирани резултати и предлози за даља истраживања.</p>

## **VI ЗАКЉУЧЦИ ОДНОСНО РЕЗУЛТАТИ ИСТРАЖИВАЊА**

Дескриптивном анализом су утврђене карактеристике криптовалута као што је њихова висока волатилност и одступање расподеле приноса од нормалне. Тестирање модела вредновања капитала на тржишту криптовалута довело је до бољег разумевања односа приноса и ризика улагања у ову класу инструмената. Показано је да приноси криптовалута не прате САР модел. Испитивањем Грејнцерове узрочности кретања индекса на кретање цена индивидуалних криптовалута долазимо до додатних сазнања о односу између појединачних криптовалута и читавог тржишта. Испитивањем стационарности криптовалута заједно са њиховим редом интегрисаности, долазимо до следећих резултата: криптовалуте USDT, XMR и TRX су стационарне, док су остале реда интегрисаности 1. Од нестационарних криптовалута, BCH, LTC, MIOTA, DASH и ETC су коинтегрисане са индексом. Штавише, теза закључује да кретање индекса утиче на кретање цена коинтегрисаних криптовалута.

## **VII КОНАЧНА ОЦЕНА МАСТЕР РАДА**

Мастер рад је у потпуности урађен у складу са одобреном темом. Сви проблеми наведени у пријави су детаљно анализирани и приказани. Рад је прегледно и добро написан са резултатима добијеним кроз реалну примену.

## **VIII ПРЕДЛОГ**

Имајући у виду све претходно речено, Комисија предлаже да се мастер рад „Тестирање модела вредновања капитала на тржишту криптовалута“ прихвати, а кандидату Вањи Андрејев одобри одбрана.

Нови Сад, 25.02.2020.

ПОТПИСИ ЧЛАНОВА КОМИСИЈЕ

---

др Наташа Крејић, редовни професор  
Природно-математичког факултета у Новом Саду – председник

---

др Милош Божовић, ванредни професор  
Економског факултета у Београду – ментор

---

др Наташа Спахић, ванредни професор  
Природно-математичког факултета у Новом Саду – члан