Тел: (018) 500-201, 500-203
Факс: (018) 4523-747

Трг краља Александра 11 18000 Ниш
п. фах 122

Универзитет у Нишу
ПРАВНИ ФАКУЛТЕТ
Бр. 01-3652/1
18/11/2026. године

На основу члана 36. Правилника о мастер академским студијама права Служба за наставу и студентска питања даје следеће

О Б А В Е Ш Т Е Њ Е

1. Обавештава се јавност да су завршни мастер рад и Извештај Комисије за оцену и одбрану мастер рада под називом „Правни и економски аспекти раста привредног субјекта кроз аквизиције и спајања", кандидата Живковић Иване, број досјеа М059/23-О ,студента мастер академских студија права на Правном факултету у Нишу, примљени дана 18/11/2026. године и да се налазе у Библиотеци и на сајту Факултета.

2. Извештај и мастер рад доступни су, у року од 5 (пет) дана од дана истицања овог обавештења на огласну таблу Факултета, заинтересованим лицима у времену од 08,00 до 15,00 сати сваког радног дана.

3. Извештај Комисије за оцену и одбрану мастер рада су саставни део овог обавештеања.

4. Ово обавештење истаћи на сајт и доставити Библиотеци.

СЛУЖБА ЗА НАСТАВУ И
СТУДЕНТСКА ПИТАЊА

E-mail: pravni@prafak.ni.ac.rs
E-mail: pravni@prafak.ni.ac.rs

Универзитет у Нишу
ПРАВНИ ФАКУЛТЕТ

ПРАВНИ ФАКУЛТЕТ У НИШУ
18.11.26.
01 3632

КАТЕДРИ ЗА ТРГОВИНСКОПРАВНЕ НАУКЕ

Одлуком декана Правног факултета у Нишу, бр. 01-3221 од 26.10.2026. године, образована је Комисија за писање извештаја за оцену и јавну одбрану завршног мастер рада под називом „*Правни и економски аспекти раста привредног субјекта кроз аквизиције и спајања*", Иване Живковић, студенткиње мастер академских студија права (број досијеа М059/23-О), у саставу:

1. Др Милена Јовановић Zattila, редовни професор Правног факултета у Нишу, ментор, председник Комисије;

2. Др Предраг Цветковић, редовни професор Правног факултета у Нишу, члан и

3. Др Урош Здравковић, ванредни професор Правног факултета у Нишу, члан.

Након што је проучила завршни рад кандидаткиње, Комисија за писање извештаја за оцену и јавну одбрану завршног мастер рада подноси Катедри за трговинскоправне науке следећи:

ИЗВЕШТАЈ

I Анализа садржине мастер рада

1. Мастер рад кандидаткиње Иване Живковић „*Правни и економски аспекти раста привредног субјекта кроз аквизиције и спајања*", има 63 стране куцаног текста, прореда 1,5. Списак литературе, садржи 37 библиографских јединица на енглеском и српском језику. Поред библиографије, наведено је и 25 осталих истраживачких извора коришћених приликом израде мастер рада. Рад садржи 151 напомену.

Структуру рада чини увод, 6 поглавља и закључак.

У *уводном делу* кандидаткиња говори о предмету рада, значају и циљу истраживања, као и употребљеним методама истраживања.

У првом поглављу („*Аквизиције и спајања као механизам екстерног раста*“) кандидаткиња полази од стратегије раста привредног субјекта у оквиру кога се разликују два основна модела: органски (интерни) раст и екстерни раст кроз аквизиције и спајања. Органски раст подразумева постепено ширење сопствених капацитета - реинвестирање добити, развој нових производа, постепено освајање тржишта и унапређење процеса, док екстерни раст кроз аквизиције и спајања омогућава предузетнику да прескочи вишегодишње развојне фазе и одмах приступи готовим ресурсима - тржишту, технологији, брендовима, каналима дистрибуције и интелектуалној својини. У раду се указује на конфузију појмова „аквизиција“ и „спајање“ који се често користе заједно, иако између њих постоји јасна разлика. Аквизиција подразумева стицање контроле над другим друштвом куповином удела или акција. Насупрот томе, спајање је статусна промена у којој два или више друштава престају да постоје као одвојени правни субјекти и формирају ново друштво или се једно друштво у целости припаја другом. Преузето друштво задржава правни субјективитет, али прелази под управљачку контролу купца. Поред тога, кандидаткиња даје и историјски осврт на развој поменутих института чији се хронолошки развој одвијао у оквиру специфичних цикличних кретања, такозваних „таласа мерџера“, који су у потпуности пратили периоде макроекономског раста, дубоких технолошких промена и изразито повољних услова на глобалном тржишту капитала. Нарочита пажња посвећена је мотивима за екстерни раст кроз аквизиције и спајања, EBITDA као „златног стандарда“ мерења раста, као и ефектима које аквизиција продукује на раст и развој привредних субјеката.

Друго поглавље („*Дубинска анализа due diligence*“) анализира *due diligence* као једну од најкритичнијих фаза у укупном процесу спајања и аквизиција. Њена примарна сврха није само формална, ретроспективна провера документације циљног друштва, већ систематско идентификовање, прецизно квантификовање и стратешка алокација потенцијалних ризика који могу директно угрозити остваривање планираних синергија и дугорочно стварање вредности за акционаре. У савременој M&A пракси, due diligence се посматра као неопходан концептуални мост између стратешке одлуке о трансакцији и њеног коначног уговорног и оперативног реализовања. У даљем тексту анализира се *due diligence* кроз неколико међусобно повезаних и комплементарних области: правну, финансијску, оперативну, информационо-технолошку и комерцијалну. У оквиру овог дела

кандидаткиња посебну пажњу посвећује и практичним алатима уз *due diligence* као што су процена ризика са предложеним мерама, прилагођавање показатеља зараде, анализа синергијских ефеката, као и план интеграције за почетни период након закључења трансакције.

У трећем поглављу („*Уговорни механизми заштите и експанзије*“) кандидаткиња анализира уговор о продаји удела као централни правни инструмент сваке аквизиционе или статусне трансакције. Сагласно анализи, сам уговор не представља искључиво правни основ за пренос власништва, већ истовремено и механизам алокације ризика и инструмент подршке будућем расту. Из угла инвеститора, он има двоструку функцију: са једне стране, обезбеђује заштиту уложеног капитала, а са друге стране ствара предуслове за континуитет и раст пословања након промене власништва. Посебан фокус је на рестриктивним одредбма у виду забране конкуренције и др.

Четврто поглавље („*Упоредноправни оквир*“) обухвата анализу предузетничког раста кроз аквизиције и спајања, који не може се реализовати без стабилног и предвидивог правног оквира. Правна сигурност представља темељ на којем се гради поверење између страна у трансакцији, омогућава ефикасна алокација ризика и смањују трансакциони трошкови. У условима неизвесности, чак и најатрактивнија пословна прилика може пропасти због непредвидивих регулаторних препрека или недостатка јасних правила игре. Кандидаткиња прави компарацију прописа у Републици Србији са ЕУ регулативом.

У оквиру петог поглавља („*Студије случаја – компаративна анализа*“) врши се компаративна анализа студија случаја која омогућава проверу њихове практичне релевантности. Циљ овог поглавља није пуко описивање трансакција, већ идентификација фактора који су одредили остваривање или изостанак планираног раста привредног субјекта, уз посебан осврт на улогу правних инструмената и квалитета постаквизиционе интеграције. Анализа се непосредно повезује са хипотезама рада. Студије случаја испитују да ли темељан due diligence смањује непредвиђене трошкове и доприноси бољим пословним резултатима, да ли уговорни и регулаторни механизми чувају стабилност и вредност трансакције, да ли је квалитет постаквизиционе интеграције кључни предиктор дугорочног стварања вредности и да ли аквизиције и спајања омогућавају брже постизање економије обима од органског раста. На тај начин емпиријски примери допуњују теоријски оквир и омогућавају идентификовање фактора успеха и неуспеха трансакција.

Кандидаткиња анализира регионалне и глобалне примере успешних трансакција (Atlantic Grupa - Droga Kolinska (2010), NLB grupa - Komercijalna banka (2021/2022), Zijin Mining - RTB Bor, Exxon - Mobil (1999), Microsoft - LinkedIn (2016), као и оних неуспешних (Daimler-Benz - Chrysler (1998) Microsoft - Nokia (2014)).

У шестом поглављу („*Постаквизициона интеграција*“) анализира се фаза постаквизиционе интеграције у којој се планирани синергијски ефекти трансакције остварују или изостају. Иако се пажња често усмерава на сам процес аквизиције, емпиријска истраживања указују да значајан број трансакција не доводи до очекиваних резултата управо због недовољно ефикасне интеграције. Кандидаткиња посебно указује на оперативне изазове које собом носи IT интеграција из два разлога. Први је техничке природе: обједињавање различитих информационих система, платформи, база података и апликација захтева значајна финансијска средства, време и експертско знање. Други је организационе природе: IT интеграција директно утиче на свакодневни рад запослених, на комуникацију са клијентима, на безбедност података и, у крајњој линији, на способност новог ентитета да послује без прекида. Неуспех у IT интеграцији може имати озбиљне последице: од прекида у пословању и губитка података, преко безбедносних инцидената, до незадовољства клијената и изостанка очекиваних синергија.

У *закључку* кандидаткиња представља најважније резултате свог истраживања и износи релевантне констатације у вези са предметом истраживања мастер рада. Спроведено истраживање показало је да процес спајања и аквизиција не представља искључиво правни механизам преноса власништва, већ сложен и вишефазни процес који обухвата стратешко планирање, спровођење due diligence-а, уговорно уређење односа између страна и постаквизициону интеграцију. Ефикасно повезивање ових фаза омогућава остваривање синергијских ефеката, који се огледају у расту прихода, побољшању профитабилности и јачању тржишне позиције.

II Оцена мастер рада

Мастер рад „*Правни и економски аспекти раста привредног субјекта кроз аквизиције и спајања* ", кандидаткиње Иване Живковић, резултат је обраде веома значајне и комплексне теме у области права предузетништва.

Комисија сматра да су постављени циљеви рада у највећем делу испуњени. Мастер рад је писан јасним језиком. Излагање је уједначено и квалитетом и темпом у читавом

тексту. Систематизација рада је коректна и омогућава постепено увођење кључних појмова и аналитичких категорија које се користе касније у раду. Литература коришћена у раду обухвата релевантне изворе. Грађа на којој се темељи истраживање коришћена је рационално, критички и у складу са начелом академске коректности. Напомене су адекватно позициониране и оправдане. Посебан допринос рада огледа се у чињеници да је излагање праћено практичним примерима који су садржином и местом солидно представљени.

III Предлог за јавну одбрану

Имајући у виду наведено, Комисија закључује да мастер рад „*Правни и економски аспекти раста привредног субјекта кроз аквизиције и спајања*", кандидаткиње Иване Живковић, представља резултат самосталног научног рада. У складу са тим, Комисија сматра да су испуњени услови предвиђени чланом 36. Правилника о мастер студијама Правног факултета у Нишу, те предлаже Катедри за трговинскоправне науке да усвоји Извештај о оцени мастер рада и његовој подобности за јавну одбрану.

У Нишу, 09.11. 2026. године

КОМИСИЈА:

Проф. др Милена Јовановић Zattila,

редовни професор Правног факултета Универзитета у Нишу, ментор и председник

Проф. др Предраг Цветковић,

редовни професор Правног факултета Универзитета у Нишу, члан

Проф. др Урош Здравковић,

ванредни професор Правног факултета Универзитета у Нишу, члан