

|                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Naziv projekta /</b><br><b>Project title</b>                                         | <b>HR: Ispitivanje moralnog hazarda u kontekstu financiranja visokog obrazovanja: sistematska analiza pojava i posljedica</b><br><b>EN: Examining Moral Hazard in the Context of Higher Education Financing: A Systematic Analysis of Phenomena and Consequences</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Šifra projekta /</b><br><b>Project code</b>                                          | uniri-iskusni-drustv-23-253                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Znanstveno područje, polje i grana /</b><br><b>Scientific area, field and branch</b> | Društvene znanosti / Ekonomija / Financije<br>Social Sciences / Economics / Finance                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Vrsta istraživanja /</b><br><b>Type of research</b>                                  | Empirijsko istraživanje<br>Empirical research                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Vrijeme trajanja istraživanja /</b><br><b>Duration of the research</b>               | 05/2024 – 04/2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Vrijednost projekta /</b><br><b>Project value</b>                                    | 5.829,57EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Izvor financiranja /</b><br><b>Source of funding</b>                                 | Sveučilište u Rijeci<br>University of Rijeka                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Ključne riječi /</b><br><b>Keywords</b>                                              | Moralni hazard, izvori financiranja, visoko obrazovanje<br>Moral hazard, sources of funding, higher education                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Sažetak</b>                                                                          | <p><b>HR:</b> Moralni hazard proizlazi iz asimetrije informacija i široko je istraživani koncept u području financijama i osiguranju. Prvenstveno se fokusira na odnos između agenta i principala te na rizična ponašanja. U visokom obrazovanju manifestira se na makro i mikro razini, utječući na interakcije između države i obrazovnih institucija, studenata i države, te financijera (obično roditelja) i studenata. Ovaj projekt istražuje sustave visokog obrazovanja i mehanizme financiranja u Hrvatskoj, Grčkoj i Rumunjskoj. Uspoređujući s razvijenim zemljama, nedovoljna alokacija financija u visoko obrazovanje prisutna je u sve tri promatrane zemlje, što ograničava potencijalni rast i gospodarski razvoj. Međutim, zbog visokog udjela državnog financiranja, a izostanka privatnog financiranja, troškova visokog obrazovanja, posvećivanje pažnje moralnom hazardu je od izuzetne važnosti. Ciljevi projekta obuhvaćaju istraživanje pojave moralnog hazarda među studentima u promatranim zemljama i identifikaciju uzročnih faktora. Kroz projekt će se analizirati faktori poput sociodemografskih karakteristika, izvora financiranja, asimetrije informacija, financijske pismenosti, perspektive o financijskoj pomoći, financijskog stresa i sklonosti riziku te njihov potencijalni utjecaj na ne/odgovorno financijsko ponašanje i, posljedično, moralni hazard. Projekt će donijeti nove uvide, kao i preporuke za ublažavanje učinaka moralnog hazarda. Očekivani rezultati mogu poslužiti kao temelj za daljnju raspravu o financijskim izazovima u visokom obrazovanju. Prikupljanje podataka obuhvaćat će tri navedene zemlje, a provest će se sveobuhvatne statističke analize, uključujući bivarijantne i multivarijantne pristupe te modeliranje strukturnih jednadžbi. Ovo istraživanje ima za cilj doprinijeti međunarodnim raspravama o rješavanju financijskih problema u sektoru visokog obrazovanja ovih zemalja, pružajući vrijedne uvide u specifične izazove i potencijalna rješenja u svakom od tih konteksta.</p> |
| <b>Summary</b>                                                                          | <p><b>EN:</b> Moral hazard arises from information asymmetry and it's widely explored concept in insurance and finance. It is primarily focused on agent-principal relationships and risk behaviours. In higher education, it manifests on macro and micro levels, affecting interactions between the state and educational institutions, students and the state, and financiers (usually parents) and students. This project examines Croatia, Greece and Romania higher education systems and financing mechanisms in all observed countries. Comparing to developed countries insufficient financing allocation in higher education is present in all three countries,</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

impeding full potential growth and economic development. However, due to state high share of funding, and absence of private financing, of higher education costs, addressing moral hazard is of paramount importance. The projects objectives encompass assessing the occurrence of moral hazard among students in these countries and identifying causing factors. Trough project factors such as socio-demographic characteristics, funding sources, asymmetric information, financial literacy, perspectives on financial aid, financial stress, and risk appetite will be analysed for their potential influence ir/responsible financial behaviour and, subsequently, moral hazard. The project will bring new insights as well as mitigation recommendations of moral hazard effects. Expected outcomes may be used as a foundation for further discussion on financial challenges within the higher education. Data collection will include these three countries, and comprehensive statistical analyses, encompassing bivariate and multivariate approaches as well as structural equation modelling, will be conducted. This research aims to contribute to cross-national discussions about resolving financial issues within the higher education sectors of these countries, providing valuable insights into the distinctive challenges and potential solutions specific to each country context.

#### **ISTRAŽIVAČKI TIM / RESEARCH TEAM**

|                                           |                                                                                                                                                                    |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Voditelj/ica projekta<br>/ Project leader | Goran Karanović,<br>Sveučilište u Rijeci, Fakultet za menadžment u turizmu i ugostiteljstvu<br>University of Rijeka, Faculty of Tourism and Hospitality Management |
| Članovi tima /<br>Team members            | Kristina Črnjar,<br>Sveučilište u Rijeci, Fakultet za menadžment u turizmu i ugostiteljstvu<br>University of Rijeka, Faculty of Tourism and Hospitality Management |
|                                           | Natali Suštar,<br>Sveučilište u Rijeci, Fakultet za menadžment u turizmu i ugostiteljstvu<br>University of Rijeka, Faculty of Tourism and Hospitality Management   |
|                                           | Ana Šambuk,<br>Sveučilište u Rijeci, Ekonomski fakultet                                                                                                            |
|                                           | Bojana Olgić Draženović,<br>Sveučilište u Rijeci, Ekonomski fakultet                                                                                               |
|                                           | Apostolos Dasilas,<br>University of Macedonia, Department of Applied Informatics, Greece                                                                           |
|                                           | Bogdan Firtescu,<br>Alexandru Ioan Cuza University, Faculty of Economics and Business Administration, Romania                                                      |
|                                           | Laurentiu Droj,<br>University of Oradea, Faculty of Economics, Romania                                                                                             |
|                                           | Danijel Petrović,<br>Sveučilište Jurja Dobrile u Puli, Fakultet ekonomije i turizma "Dr. Mijo Mirković                                                             |