

Naziv projekta / Project title	HR: Istraživanje efekta „ponašanja mase“ na tržištu kriptovaluta u kriznim periodima EN: Investigating Herding Behavior on Cryptocurrency Market during the Crisis Periods
Šifra projekta / Project code	ZIP-FMTU-008-05-2022
Znanstveno područje, polje i grana / Scientific area, field and branch	Društvene znanosti / Ekonomija / Financije Social Sciences / Economics / Finance
Vrsta istraživanja / Type of research	Empirijsko istraživanje Empirical research
Vrijeme trajanja istraživanja / Duration of the research	1 godina
Vrijednost projekta / Project value	19.000,00 HRK
Izvor financiranja / Source of funding	Sveučilište u Rijeci, Fakultet za menadžment u turizmu i ugostiteljstvu University of Rijeka, Faculty of Tourism and Hospitality Management
Ključne riječi / Keywords	Ponašanje mase, tržište kriptovaluta, bihevioralne financije, CSAD, COVID19 Crowd Behavior, Cryptocurrency Market, Behavioral Finance, CSAD, COVID19
Sažetak	HR: U današnje vrijeme kriptovalute kao instrumenti online plaćanja koje ne uključuje posredovanje trećih strana implementirane su brojne sektore kao mogućnost koja pogoduje potrošačima. Tako su iste zastupljene u turizmu, prijevozu, prehrambenoj i bankarskoj industriji, te mnogim drugim. Osim kao sredstvo plaćanja, kriptovalute mnogi investitori vide kao virtualnu valutu u kojoj mogu štedjeti. To se posebice ističe u vrijeme deprecijacije tečaja kada mnogim investitorima kriptovalute služe kao „safe heaven“. Osim funkcije štednje ulaganja u kriptovalute nameću kao atraktivna alternativna ulaganja. Od svoje pojave u kasnim 2000-im godinama kriptovalute privukle su veliku pozornost akademske zajednice čemu svakako doprinosi velik broj ulagača, ostvareni visoki dnevni promet, te visoke likvidnosti tržišta. Budući da je tržište podložno zakonima ponude i potražnje, oscilacije na istom su nerijetko puta produkt emocija (straha i euforije) čime se tržište kriptovaluta nameće vrlo pogodnim za istraživanje u kontekstu bihevioralnih financija. Cilj ovog istraživanja je utvrditi vremenske intervale efekta „ponašanja mase“ na tržištu kriptovaluta u kriznim vremenima (COVID19, Rat u Ukrajini), te istražiti nezavisne varijable koje impliciraju takav fenomen. Nalazi ovih istraživanja osim doprinosa postojećoj literaturi doprinijeti ostvaruju i praktičnu implikaciju posebno za investitore i portfolio menadžere, te regulatore u smislu kreiranja buduće pravne regulative vezane uz trgovanje kriptovalutama.
Summary	EN: Nowadays, cryptocurrencies, as online payment instruments that do not require thirdparty intermediation, have introduced a number of sectors as an option that benefits consumers. Thus, they are present in tourism, transportation, food industry, banking, and many other sectors. Cryptocurrencies are not only a means of payment but are also seen by many investors as a virtual currency in which they can save. This is especially true in times of exchange rate devaluations, serving as a "safe haven" for many cryptocurrency investors. In addition to their savings function, investments in cryptocurrencies are also traded as attractive investment alternatives. Since their emergence in the late 2000s, cryptocurrencies have attracted a lot of academic attention, certainly due to a large number of investors, high daily turnover, and high market liquidity. Since the market is subject to the laws of supply and demand, fluctuations are often the result of emotions (fear and euphoria), which makes the cryptocurrency market very suitable for behavioral economics research. The aim of this research is to determine the time intervals of the impact of "herding behavior" on the cryptocurrency market in times of crisis (COVID19, war in Ukraine) and to study the independent variables that condition such a phenomenon. The results of this research not only contribute to the existing literature but also have

practical significance, especially for investors and portfolio managers, as well as for regulators in creating future legal regulations for cryptocurrency trading.

ISTRAŽIVAČKI TIM / RESEARCH TEAM

*Voditelj/ica projekta
/ Project leader*

Elvis Mujačević,
Sveučilište u Rijeci, Fakultet za menadžment u turizmu i ugostiteljstvu
University of Rijeka, Faculty of Tourism and Hospitality Management

*Članovi tima /
Team members*

Siniša Bogdan,
Sveučilište u Rijeci, Fakultet za menadžment u turizmu i ugostiteljstvu
University of Rijeka, Faculty of Tourism and Hospitality Management

Natali Suštar,
Sveučilište u Rijeci, Fakultet za menadžment u turizmu i ugostiteljstvu
University of Rijeka, Faculty of Tourism and Hospitality Management
