

## **BAB V**

### **KESIMPULAN**

Berdasarkan pertanyaan penelitian yang diajukan: “bagaimana upaya Serbia dalam meningkatkan investasi asing langsung pasca krisis zona euro 2013—2015?,” penelitian ini telah memaparkan upaya Serbia secara internal dan eksternal, melalui program reformasi ekonomi, terutama pada reformasi struktural dalam negeri, serta melakukan pelaporan perkembangan reformasi ke Uni Eropa sebagai bentuk komitmen Serbia mewujudkan reformasi ekonomi sebagai calon anggota Uni Eropa. Di samping itu, Uni Eropa juga turut mendukung kemajuan Serbia sebagai calon anggota dalam bentuk Instrumen Bantuan Pra-Akses (IPA). Penelitian ini menggunakan teori integrasi ekonomi, konsep krisis ekonomi dan krisis finansial, serta temuan sinergis antara konsepsi FDI dengan pertumbuhan ekonomi.

Momentum krisis di zona euro menjadi hambatan serius bagi Serbia dalam mengejar ketertinggalan. Ketergantungannya dengan negara-negara Uni Eropa dan utang publik yang tinggi menyebabkan penurunan signifikan pada FDI yang masuk ke Serbia, mengingat Uni Eropa adalah mitra utama Serbia dalam perdagangan dan investasi. Bila merujuk pada konsep krisis finansial, dimensi krisis finansial ternyata berdampak negatif pada sejumlah sektor perekonomian. Maka ketika krisis di zona euro terjadi, negara anggota Uni Eropa fokus pada pemulihan akibat krisis yang secara tidak langsung berdampak bagi perekonomian. Hal ini menjadi penyebab penurunan drastis FDI yang masuk ke

Serbia akibat penarikan sejumlah investasi. Pada akhir 2012, krisis di zona euro mulai mereda dan ini memungkinkan Uni Eropa dapat kembali aktif dalam kegiatan investasi.

Berdasarkan grafik aliran masuk FDI ke Serbia pada 2008—2012, tingkat investasi masuk ke titik paling rendah akibat resesi dan stagnasi ekonomi yang membuat investor harus berpikir kembali untuk menanamkan modalnya pasca krisis. Turunnya nilai FDI menandakan bahwa sistem perekonomian negara berkembang rentan terhadap guncangan eksternal. Reaksi tertinggal sebagai negara transisi membuat Serbia semakin terpuruk karena krisis yang terpaksa menghentikan pertumbuhannya, PDB menyusut akibat krisis yang berkepanjangan. Peluang untuk mengatasi tantangan krisis terbantu oleh kemajuan Serbia menuju akses Uni Eropa. Tata kelola ekonomi menjadi salah satu pilar fundamental bagi Uni Eropa, maka Serbia berupaya menyeimbangkan kembali kebijakan nasional dengan mengadopsi peraturan akuisisi Uni Eropa yang merujuk pada kriteria ekonomi pada Kriteria Kopenhagen 1993. Adapun kriteria ekonomi yang harus dipenuhi adalah berfungsinya ekonomi pasar dan kapasitas untuk mengatasi tekanan kompetitif dan kekuatan pasar dalam Uni Eropa.

Reformasi struktural ekonomi yang komprehensif perlahan dapat memulihkan perekonomian Serbia secara bertahap. Maka, teori integrasi ekonomi mengungkapkan bahwa peningkatan dalam integrasi ekonomi dapat menciptakan efek kemajuan perdagangan, terutama pada perubahan tarif arus barang antar wilayah. Integrasi ekonomi yang kuat oleh Uni Eropa mampu berkontribusi dalam

mempermudah aktivitas perdagangan antar negara anggota dengan penghapusan hambatan perdagangan, pergerakan bebas (Pasar Tunggal), dan kesatuan moneter (EMU) sehingga Uni Eropa menjadi lembaga supranasional dan *intergovernmental* yang diminati oleh Serbia dalam pemenuhan tujuan ekonomi negara.

Sejalan dengan tujuan integrasi ke Uni Eropa, Serbia menerapkan program reformasi ekonomi yang dipandu oleh Uni Eropa secara bertahap disebut Reformasi Ekonomi Pra-Akses hingga Program Reformasi Ekonomi 2015 setelah negosiasi akses 2014. Komisi Eropa melihat Serbia perlu mengimplementasikan reformasi struktural berkelanjutan pada tiga sektor utama, yaitu sektor riil, finansial, dan administrasi negara dan diwujudkan dalam delapan agenda reformasi struktural yang secara signifikan berkontribusi pada stabilitas makroekonomi, pertumbuhan ekonomi, dan konsolidasi keuangan publik. Program ini secara jelas mengungkapkan kelemahan Serbia pada struktur ekonomi, pada lingkungan bisnis, supremasi hukum, administratif, kondisi pasar tenaga kerja, dan peran sektor swasta yang masih minim, dan keterlibatan besar negara pada perekonomian. Upaya ini dilakukan karena Serbia merasa lingkungan eksternal lebih menguntungkan sehingga perlu adanya perbaikan yang dapat mendukung jalannya pasar.

Pasca krisis, model orientasi pertumbuhan ekonomi Serbia didorong oleh FDI. Sesuai dengan konsep FDI pada kerangka pemikiran, Serbia meyakini bahwa injeksi modal asing dapat mendorong kemajuan perekonomian negara, mengejar ketertinggalan, dan memulihkan perekonomian pasca krisis. Maka, secara

internal, Serbia melaksanakan delapan agenda reformasi struktural: pertama, penciptaan kerangka hukum untuk ekonomi pasar yang berfungsi dan penerapan nilai demokratis yang bertujuan untuk penguatan institusi dari kebijakan ekonomi yang diselaraskan dengan aturan Uni Eropa; kedua, proses privatisasi BUMN, bank negara, perusahaan asuransi, dan peraturan kepailitan yang bertujuan untuk penguatan sektor swasta dan penerapan peraturan kebangkrutan yang efektif; ketiga, peningkatan kerangka peraturan infrastruktur dan utilitas publik untuk reformasi infrastruktur dan pelayanan publik; keempat, perbaikan iklim usaha dan investasi, serta perlindungan persaingan yang bertujuan untuk mendorong investor (domestik dan asing) untuk berwirausaha dan berinovasi yang memacu peningkatan daya saing; kelima, restrukturisasi ekonomi dan penguatan kapasitas produksi dan ekspor melalui perbaikan pangsa tenaga kerja dan peningkatan lapangan kerja; keenam, konstruksi berkelanjutan dan modernisasi infrastruktur sebagai prasyarat umum pembangunan; ketujuh, privatisasi lahan pertanian milik negara dan lahan konstruksi untuk meningkatkan potensi sektor pertanian sebagai salah satu sumber pertumbuhan PDB, dari segi ekspor atau penanaman modal yang direncanakan sesuai strategi Pengembangan Pertanian Serbia; kedelapan, reformasi, modernisasi, dan fungsional lembaga peradilan bertujuan untuk memberantas ekonomi abu-abu dan korupsi, serta kejahatan di Serbia.

Secara eksternal, Serbia harus membuat laporan terkait perkembangan program reformasi ke Uni Eropa untuk dapat ditinjau dan diberikan rekomendasi untuk program reformasi periode berikutnya. Komisi Eropa mengemukakan pada Laporan Perkembangan Program Reformasi Ekonomi 2013, Serbia berhasil

mencapai beberapa langkah konsolidasi fiskal dan perbaikan lingkungan bisnis yang diselaraskan dengan Rencana Nasional dan SAA. Namun arus keuangan eksternal masih belum stabil karena masih lemahnya perekonomian Uni Eropa pasca krisis yang menekan arus masuk FDI ke Serbia. Kerangka kebijakan moneter dari Bank Nasional Serbia belum berubah, inflasi masih ada pada angka dua digit, dan masih perlu mengadopsi ekonomi pasar, serta pembaruan kebijakan ekonomi untuk menstimulasi pemulihan ekonomi ringan untuk pertumbuhan PDB riil. Kebijakan pembaharuan izin konstruksi belum diamandemen, kebijakan hak pakai menjadi hak kepemilikan belum terselesaikan, dan proses privatisasi baru direncanakan akhir 2013. Ekonomi pasar yang berfungsi diperlukan untuk mengatasi tekanan persaingan pada pasar Uni Eropa. Lambatnya implementasi reformasi periode ini disebabkan oleh resesi pada 2012 yang menyebabkan lemahnya permintaan domestik dan penurunan konsumsi swasta, serta kebijakan fiskal yang masih longgar, sementara ekspor tetap menjadi pendorong utama pertumbuhan. Kemudian, pada Laporan Perkembangan Reformasi 2014, Serbia terus menyelaraskan kerangka hukumnya dengan Uni Eropa bersamaan dengan dimulainya negosiasi akses. Kemajuan Serbia dinyatakan dalam hal membangun fungsi ekonomi pasar melalui undang-undang yang dianggap penting, yaitu perburuhan, privatisasi, dan kebangkrutan yang disesuaikan dengan pedoman Kopenhagen 1993. Pada laporan ini, bagi sektor bisnis, hambatan investasi masih ditemukan, seperti hukum yang lemah dan durasi kontrak yang panjang. Defisit eksternal menurun dari pertumbuhan ekspor, masih ada kekakuan struktural dan hambatan pertumbuhan lainnya karena mekanisme ekonomi pasar masih

terhambat oleh ketidakpastian hukum. Komisi Eropa mengatakan hasil reformasi ekonomi 2014 kurang signifikan karena adanya penundaan implementasi agenda dan pengunduran diri menteri keuangan. Akhir 2014, Serbia memperkenalkan langkah-langkah konsolidasi fiskal untuk mengurangi defisit anggaran dengan pengurangan bantuan untuk BUMN dan membatasi pengeluaran publik untuk gaji dan pensiun, serta implementasi Undang-Undang Ketenagakerjaan yang telah diperbaharui.

Peningkatan reformasi terus terjadi. Pada Laporan Perkembangan 2015, Serbia dapat beradaptasi lebih baik. Restrukturisasi perusahaan publik dapat berjalan, konsolidasi fiskal dan amandemen peraturan bisnis pada penanganan izin konstruksi yang disederhanakan dan memperpendek jangka waktu, pembaharuan undang-undang privatisasi dan diadopsi awal tahun, amandemen undang-undang tentang bank, serta amandemen untuk mengatasi masalah kredit macet. Selain itu, amandemen kebijakan tenaga kerja mengadopsi Program reformasi Kebijakan Ketenagakerjaan dan Sosial Uni Eropa dan revisi Strategi Ketenagakerjaan Nasional bertujuan untuk menekan tingkat pengangguran. Agenda tinggi lainnya dalam privatisasi BUMN, yaitu untuk dilindungi dari kebangkrutan dan yang mengalami kerugian. Sistem publik utama (pendidikan, administrasi publik, dan kesehatan) juga direformasi, tetapi belum menunjukkan perubahan yang signifikan.

Dengan demikian, reformasi struktural secara keseluruhan mengarah pada penciptaan lingkungan bisnis dan usaha melalui kerangka kebijakan ekonomi dan fiskal untuk mengatasi hambatan struktural di Serbia. Model pertumbuhan baru pasca krisis difokuskan untuk peningkatan FDI yang masuk agar segera menutupi

kesejangan eksternal dari tabungan luar negeri. Ini berarti, hasil reformasi pada akhirnya akan menarik FDI lebih banyak, produktivitas meningkat, dan terjadi diversifikasi ekonomi, khususnya untuk barang yang dapat diperdagangkan. Bukti empiris menyatakan bahwa Serbia berhasil meningkatkan arus masuk FDI dan berkontribusi pada peningkatan jumlah lapangan kerja, penurunan tingkat pengangguran, sekaligus peningkatan ekspor. Namun peningkatan ekspor tidak memiliki dampak signifikan pada tingkat pertumbuhan PDB karena masih harus memperbaiki stabilitas makroekonomi. Maka, segala upaya ini dilakukan untuk mempercepat pertumbuhan ekonomi, mengejar ketertinggalan akibat krisis, dan mempersiapkan diri untuk bersaing di pasar Uni Eropa. Dengan demikian, Serbia menerima manfaat dari proses integrasinya menuju Uni Eropa.

## DAFTAR PUSTAKA

- "Economic Accession Criteria." 16 Juli 2019. [Economic accession criteria| European Commission \(europa.eu\)](https://ec.europa.eu/economic-accession-criteria/).
- "Enlargement countries - finance statistics." *Eurostat*. Februari 2020. [https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Enlargement\\_countries\\_-\\_finance\\_statistics&oldid=478010#Foreign\\_direct\\_investment](https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Enlargement_countries_-_finance_statistics&oldid=478010#Foreign_direct_investment).
- "Stabilisation And Association Agreement Between The European Communities And Their Member States Of The One Part, And the Republic Of Serbia, Of The Other Part." 1 September 2013. [https://ec.europa.eu/neighbourhood-enlargement/sites/near/files/pdf/serbia/key\\_document/saa\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/neighbourhood-enlargement/sites/near/files/pdf/serbia/key_document/saa_en.pdf).
- Acemoglu, Daron. *Introduction to Modern Economic Growth*. Massachusetts, 2007.
- Adina, Dornean, and Oanea Dumitru-Cristian. "Foreign Direct Investment and Post Crisis Economic Growth: Evidence from European Union." *Revista Economica* 65, no. 6 (2013).
- Apostolov, Mico. "Cobb-Douglas production function on FDI in Southeast Europe." *Journal of Economic Structures* 5, no. 10 (2016): 2.
- Ayyub, Rami. "EU accession key to Serbia's economic future." *Global Risk Insights*. 31 Januari 2014. <https://globalriskinsights.com/2014/01/eu-accession-key-to-serbias-economic-future/>.
- Balassa, Bela. *The Theory of Economic Integration: An Introduction*. 1994.
- Bartlett, Will. "Economic reforms in Serbia and prospects for economic recovery and growth." *Western Balkan Economies in Transition* (Springer), 2019: 147-163.
- Begg, Damian, and David Ward. *Economics for Business*. 3. Berkshire: McGraw-Hill, 2009.
- Bjelotomic, Snezana. "Serbia one of the top 15 countries for foreign investors." *Serbian monitor*. Juni 20, 2018. <https://www.serbianmonitor.com/en/serbia-one-of-the-top-15-countries-for-foreign-investors/>.



- Blunch, Niels-Hugo. "Bound to lose, bound to win? The financial crisis and the informal-formal sector earnings gap in Serbia." *IZA Journal of Labor & Development* 4, no. 13, 2015: 3-4.
- Chaudhuri, Sarbajit, and Ujjaini Mukhopadhyay. *Foreign Direct Investment in Developing Countries: A Theoretical Evaluation*. Kolkata: Springer New Delhi Heidelberg, 2014.
- Congressional Research Service. "What is the Euro and the Euro Zone." *The European Union Questions and Answers*, September 2009: 5.
- Council of the European Union. *First Accession Conference with Serbia*. Brussels: European Union, 2014.
- Council of the European Union. "Understanding the Economic and Monetary Union." *Consilium* 2017. [https://www.consilium.europa.eu/media/31450/qc0417545enn\\_pdfweb\\_20171016173006.pdf](https://www.consilium.europa.eu/media/31450/qc0417545enn_pdfweb_20171016173006.pdf).
- Creswell, John W. *Research Design: Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches*. 3. London: SAGE Publications, 2009.
- Deloitte. *Guide for investing in Serbia*. Deloitte Serbia, 2020.
- Demyanyk, Yuliya, and Otto Van Hemert. "Understanding the subprime mortgage crisis." *The review of financial studies* 24, no. 6 (2011): 1848-1880.
- Document of The World Bank Group. "Serbia's Potential For Sustainable Growth and Shared Prosperity: Systematic Country Diagnostic." *Report No. 100471-YF*, 2015: 15-16.
- Economides, Spyros, and James Ker-Lindsay. "Pre-Accession Europeanization?: The Case of Serbia and Kosovo." *JCMS: Journal of Common Market Studies* 53, no. , 2015: 1027-1044.
- El-Agra, Ali M. *The European Union Economics and Policies*. 9. New York: Cambridge University Press, 2011.
- Erkens, David H, Mingyi Hung, and Pedro Matos. "Corporate governance in the 2007–2008 financial crisis: Evidence from financial institutions worldwide." *Journal of corporate finance* 18, no. 2 (2012): 389-411.
- EU Info Centre. *35 Steps towards European Union, Negotiation Chapter*. Belgrade, 2014.
- European Commission. "2015 Economic Reform Programmes (Part I) of Albania, The former Yugoslav Republic of Macedonia, Montenegro, Serbia,

Turkey, Bosnia and Herzegovina and Kosovo: The Commission's overview and country assessments." *Institutional Paper 028*, 2016.

European Commission. "EU-Western Balkans Economic Relation: Investing in People, Infrastructures and Reforms." May 2018. [https://ec.europa.eu/commission/sites/beta-political/files/economic-relations\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/commission/sites/beta-political/files/economic-relations_en.pdf).

European Commission. "Progress Towards Meeting the Economic Criteria for EU Accession; The EU Commission's 2015 Assessments." *Institutional Paper 015*. Desember 2015.

European Court Of Auditors. *EU Pre-accession Assistance to Serbia*. Special Report, Luxembourg: EUROPEAN COURT OF AUDITORS, 2014.

European Union. "Conference on Accession to the European Union." 2014.

European Western Balkans. *Cvijić: European Commission report on Serbia particularly critical, it needs to be communicated better*. Oktober 10, 2020. <https://europeanwesternbalkans.com/2020/10/07/cvijic-european-commission-report-on-serbia-particularly-critical-it-needs-to-be-communicated-better/>.

Fagan, Gabriel, and Vitor Gaspar. "Adjusting to the Euro." *ECB Working Paper*, 2007: 716.

Gibson, Heather d, Stephen G Hall, and George S Tavlvas. "The Greek financial crisis: Growing imbalances and sovereign spreads." *Journal of International Money and Finance* 31, no. 3 (2012): 498-516.

Government of the Republic of Serbia. "Intergovernmental Conference on the accession of the Republic of Serbia to the European Union: the Opening Statement of the Republic of Serbia." 21 Januari 2014. [https://media.srbija.gov.rs/medeng/documents/the\\_opening\\_statement\\_of\\_the\\_republic\\_of\\_serbia.pdf](https://media.srbija.gov.rs/medeng/documents/the_opening_statement_of_the_republic_of_serbia.pdf).

Hadziahmetovic, Azra, Jasmin Halebic, and Nerma Colakovic-Prguda. "Economic Crisis: Challenge for Economic Theory and Policy." *Eurasian Journal of Economics and Finance* 6, no. 4 (2018): 48-55.

Huszka, Beáta. "The power of perspective: Why EU membership still matters in the Western Balkans." *European Council on Foreign Affairs*. 7 Januari 2020. [https://ecfr.eu/publication/the\\_power\\_of\\_perspective\\_why\\_eu\\_membership\\_still\\_matters\\_in\\_western\\_balkans/](https://ecfr.eu/publication/the_power_of_perspective_why_eu_membership_still_matters_in_western_balkans/).

- Jirasavetakul, La-Bhus Fah, and Jesmin Rahman. "Foreign Direct Investment in New Member States of the EU and Western Balkans: Taking Stock and Assessing Prospects." *IMF Working Paper*, August 2018: 4-12.
- Jozwiak, Rikard. "EU: Serbia, Montenegro 'Could Join In 2025'." *RadioFreeEurope/RadioLiberty*. 01 15, 2018. <https://www.rferl.org/a/eu-western-balkans-strategy-bosnia-kosovo-macedonia-montenegro-serbia/28976883.html>.
- KBBI. "Arti kata komprador - Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI) Online." n.d. <https://kbbi.web.id/komprador>.
- Kedutaan Besar Republik Indonesia di Beograd, Republik Serbia. "Background Negara Serbia dan Hubungan Bilateral." *Kemenlu*. n.d. Kedutaan Besar Republik Indonesia, di Beograd,, Republik Serbia (kemlu.go.id).
- Kim, Anthony B. "A Hopeful New Chapter Dawns for Kosovo-Serbia Relations." *The Daily Signal*. September 10, 2020. <https://www.dailysignal.com/2020/09/10/a-hopeful-new-chapter-dawns-for-kosovo-serbia-relations/>.
- KPMG International. "Investment in Serbia." *KPMG*. 08 2014. <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/rs/pdf/2014/12/Investment-in-Serbia-a-WEB.pdf>.
- Kumar, Nagesh. *Globalization, Foreign Direct Investment and Technology Transfers*. New York: Routledge, 2003.
- Lane, Philip R. "The European sovereign debt crisis." *Journal of Economic Perspectives* 26, no. 3 (2012): 49-68.
- Lerner, Michele. "10 Years Later: How the Housing Market Has Changed since the Crash." *The Washington Post*. Oktober 4, 2018. <https://www.washingtonpost.com/news/business/wp/2018/10/04/feature/10-years-later-how-the-housing-market-has-changed-since-the-crash/>.
- Liebscher, Klaus, Christl Josef, and Peter Mooslechner. *FOREIGN DIRECT INVESTMENT IN EUROPE: A Changing Landscape*. Massachusetts: Edward Elgar Publishing, Inc, 2007.
- Majstorović, Srđan. "EC report on Serbia – Not a pleasant read for the citizens of Serbia." *European Western Balkans*. 8 Oktober 2020. <https://europeanwesternbalkans.com/2020/10/08/ec-report-on-serbia-not-a-pleasant-read-for-the-citizens-of-serbia/>.
- Makhavikova, Hanna. *Determinants of FDI in Central and Eastern Europe: The Effects of Integration into the European Union*. Magdeburg: Springer, 2018.

- Mehmeti, Jonian. "The Impact of Euro-Zone Crisis in South East Europe and Western Balkans: A More Detailed Insight on Albania." *Marketing, E-commerce and Marketplace Articles*. 22 Oktober 2015. <https://jonianmehmeti.wordpress.com/2015/10/22/the-impact-of-euro-zone-crisis-in-south-east-europe-and-western-balkans-a-more-detailed-insight-on-albania/>.
- Milovanovic, Goran , Goran Radisavljevic, and Gordana Dukic. "Друштво Економиста 'Економика' Ниш." *Dependence of Serbian Economic Development on Foreign Direct Investment Flows* 64 , 2018: 33-42.
- Mokyr, Joel. *The Lever of Riches: Technological Creativity and Economic Progress*. 1st. New York: Oxford University Press, 1990.
- Mongelli, Francesco Paolo. *European economic and monetary integration, and the optimum currency area theory. No. 302*. European Commission: Directorate General Economic and Financial Affairs (DG ECFIN), 2008.
- Moosa, Imad A. *Foreign Direct Investment*. New York: Palgrave Macmillan, 2002.
- Nikolić, Goran, and Predrag Petrović. "The Transition to Serbia 2000-2018: the Comparative Analysis." *Review of International Affairs (04866096)* 69, no. 1170 (2018): 5-24.
- Obradović, Suzana Lović. "The Future of Serbia's Economy." *World Economic Forum*. 18 Januari 2016. <https://www.weforum.org/agenda/2016/01/the-future-of-serbia-s-economy/>.
- Parezanin, Milos, Sandra Jednak, and Dragana Kragulj. "The Impact of FDI on the Economic Growth of Serbia." 77. University of Belgrade, 2016.
- Petrovic, Pero, Marina Protic, and Zvezdan Ilic. "The Impact of Attracting Foreign Direct Investments on Serbia's Foreign Policy." *49th International Scientific Conference, quantitative and qualitative analysis in economics*, (Oktober 2018): 3-4.
- Šabić, Dejan, et al. "The Impact of FDI on the Transitional Economy in Serbia - Changes and Challenges." *Acta Polytechnica Hungarica No.3, 9*, 2012: 65-67.
- Sahiti, Arbana, Dr. Safet Merovci, and Dr. Drita Konxheli. "Types of Financial Crises". *Asian Journal of Business and Management Sciences* 2, no. 12, 31 (n.d.).
- Simić, Julija. "Serbia in the EU in 2025 – mission (im)possible." *Euractiv*. April 5, 2019.

<https://www.euractiv.com/section/enlargement/news/serbia-in-the-eu-in-2025-mission-impossible/>.

- Stamatovic, Milan, Savo Radonjic, and Ana Anufrijević. "The World Economic Crisis Impact on Serbia In The Context of Its Association with The European Union." *Economics and Organization* 7, No. 1, 2010: 4-7.
- Sugiyono. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 2013.
- The Delegation of the European Union to the Republic of Serbia. "FDI TO SERBIA." *Europa*. n.d. <http://europa.rs/serbia-and-the-eu/trade/fdi-in-serbia/?lang=en>.
- The Delegation of the European Union to the Republic of Serbia. *Stabilisation And Association Agreement*. n.d. <http://europa.rs/serbia-and-the-eu/key-documents/stabilisation-and-association-agreement/?lang=en>.
- United Nations. *World Investment Report 2016: Investor nationality: Policy challenges*. Geneva: United Nations Conference on Trade and Development, 2016.
- Uvalic, Milica. "Insights from a Transition Economy: The Case of Serbia." *Institute of Economic Growth*. Januari 2011. <http://iegindia.org/upload/pdf/mudlecture.pdf>.
- Vasa, Laszlo, and Aleksandra Angeloska. "Foreign direct investment in the Republic of Serbia: Correlation between foreign direct investments and the selected economic variables." *Journal of International Studies* 13, no. 1 (2020): 170-183.
- Wang, Jian-Ye, and Magnus Blomström. "Foreign investment and technology transfer: A simple model." *European economic review* 36 no. 1, 1992: 137-155.
- Wangke, Humphrey. "Krisis Utang di Zona Euro." *Info Singkat Hubungan Internasional* III, no. 22 (November 2011).
- World Bank Poverty Reduction and Economic Management Unit. "Republic of Serbia The Road to Prosperity: Productivity and Exports." 17 Januari 2012. <http://documents1.worldbank.org/curated/en/954191468304264245/pdf/658450ESW0v10Y0C0disclosed080210120.pdf>.
- Zeneli, Valbola. "Economic development in the Western Balkans: on the road to competitive market economies?" *Connections* 13.4, 2014: 53-64.

Zubovic, Jovan, Ivana Domazet, and Milena Kovacevic. "Foreign Direct Investment in Serbia: What Has Been Done So Far and What Can We Expect." *Business Opportunities in Serbia: The Case of the Italian Business Sector and the Role of Management Education*, 2009: 221.