



ЮГОЗАПАДЕН УНИВЕРСИТЕТ „НЕОФИТ РИЛСКИ“ БЛАГОЕВГРАД

РЕЦЕНЗИЯ¹

Във връзка с провеждането на защита на дисертационен труд за присъждане на ОНС доктор по научна специалност Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка, професионално направление 3.8. Икономика, област на висше образование Социални, стопански и правни науки на Виктория Анестис Генцуди, докторант на редовна форма на обучение в катедра Финанси и отчетност, Стопански факултет, университет „Неофит Рилски“, с решение на Факултетния съвет на Стопанския факултет с протокол №17 от /05.12.1924 г.

Рецензент: проф. д-р Ганчо Тодоров Ганчев

Кандидат: Виктория Анестис Генцуди

¹ Забележка: Рецензията да бъде в обем около 6-7 стандартни страници с размер на шрифта - 14, шрифт - Times New Roman, междуредие 1,5.

I. *Кратки биографични данни за кандидата*

Виктория Анестис Генцуди е редовен докторант в катедра Финанси и отчетност, Стопански факултет, Югозападен университет Неофит Рилски.

II. *Характеристика на научната и научно-приложната продукция на кандидата*

Кандидатката представя дисертационен труд на тема „Влиянието на лидерството върху вземането на финансови решения в Публичния сектор на Гърция във време на кризи - на примера на образователния сектор“, както и три публикации- Gentsoudi, V. (2022). Leadership Theories review. Entrepreneurship, 10 (1), 39-49 DOI: 10.37708/ep.swu.v10i1.4.; Gentsoudi, V. (2023). The impact of effective leadership on Public Sector's Financial Instruments: Empirical Evidence from Greece. Business Ethics and Leadership. [https://doi.org/10.21272/bel.7\(2\).47-54.2023](https://doi.org/10.21272/bel.7(2).47-54.2023).; Gentsoudi, V. (2024). The Nexus Between Transformational Leadership and Greece's Public Sector Performance: Educational Leadership Extension. Business Ethics and Leadership, 8(1), 107-115. [http://doi.org/10.61093/bel.8\(1\).107-115.2024](http://doi.org/10.61093/bel.8(1).107-115.2024). Отбелязаните публикации отразяват съществени части от дисертационния труд.

Дисертационният труд и публикациите, свързани с него засягат важни и актуални проблеми на лидерството и вземането на финансови решения в условията на криза.

Представеният за защита дисертационен труд в общ обем от 124 страници, библиография от 62 източника, 37 графики и 28 таблици, е посветен на изключително сложния за изследване проблем на ролята на лидерството в областта на финансовите въпроси в кризисни условия, с акцент върху ролята на образованието.

В частност, задачата за изучаването на влиянието на лидерството върху финансовите решения в гръцкия публичен сектор по време на криза и именно в образователния сектор, е доста сложна в контекста на икономическото развитие на Гърция през последните години. Това развитие е белязано от тежки финансови затруднения и строги мерки за икономия. Тоза обстоятелство обаче предоставя уникален контекст, за изследване как лидерските практики могат да повлияят на ефективността и ефикасността на публичния сектор.

Предмет на рецензираното изследване е влиянието на лидерството върху финансовите решения в гръцкия публичен сектор, с особен акцент върху образователния сектор по време на криза. Общата цел е да се изследва как лидерските практики влияят върху финансовото управление и цялостното представяне на публичните институции в условията на икономическа нестабилност.

Задачите на дисертационния труд се свеждат до:

- Дефиниране на лидерството в гръцкия публичен сектор, разбиране на характеристиките и практиките на лидерство в различни подразделения на публичния сектор, включително централното правителство, регионалните и местните власти.
- Оценка на въздействието на европейската дългова криза, анализ на това как финансовият шок и последвалите мерки за строги икономии засягат лидерските практики и вземането на финансови решения.
- Оценка на показателите за финансово представяне, използване на макро и микроикономически показатели за оценка на ефективността на финансовите решения в публичния сектор.
- Измерване на удовлетвореността от лидерството, количествено определяне на ефективността на лидерството чрез анкети и емпирични данни за удовлетвореността от работата, работата в екип и други подходящи показатели.

- Разширяване на анализа в образователния сектор, прилагане на резултатите от изследването на по-широкия публичен сектор към образователния, въз основа на специфичните предизвикателства и лидерска динамика в тази област.

Изследването използва комбинация от количествени и качествени методи за изследване на влиянието на лидерството върху вземането на финансови решения в гръцкия публичен сектор.

Основните методологии включват:

Събиране на данни, при широка гама от макро и микроикономически показатели за дефиниране на зависими и независими променливи за регресионен анализ.

Това включва потоци от държавни доходи, възвръщаемост на публичните инвестиции, съотношението дълг към БВП, коефициенти, кредитни рейтинги и лихвени проценти по доходността на облигациите.

Използване на регресионни модели, включително метода на обикновените най-малки квадрати (OLS) и безусловна квантилна регресия (UQR), за анализ на връзката между лидерството и финансовото състояние. Тези модели помагат идентифицирането на въздействието на лидерството върху общия, систематичен и специфичен риск.

Проучвания и въпросници, събиране на данни за удовлетвореността от ръководството и ефективността на управлението чрез интервюта и въпросници, насочени към високопоставени длъжностни лица и държавни служители. Този тип анализ предоставя качествена информация, която допълват количествения анализ.

Основните части на дисертационния труд включват:

Въведение, очертаващо актуалността, целите и обхвата на изследването.

Преглед на литературата- анализ и систематизация на съществуващите теории и проучвания за лидерството, вземането на финансови решения и управлението на публичния сектор, особено по време на криза.

Методология, уточняване на дизайна на изследването, методите за събиране на данни и аналитични подходи, използвани в изследването.

Емпиричен анализ, представяне на резултатите от количествените и качествените анализи, включително регресионни модели и резултати от проучвания.

Дискусия, интерпретиране на емпиричните резултати, обсъждане на техните последици за лидерство в публичния сектор и финансов мениджмънт.

В цялост, дисертационният труд се фокусира върху изследването на сложната връзка между ефективното управление на лидерството и способността на страната да се реагира на вътрешни и външни шокове, особено в областта на вземането на финансови решения в публичния сектор.

Анализът се фокусира върху въздействието на лидерството върху основни рискови компоненти, като се вземат предвид различни фактори като БВП, публични разходи, национален дълг и инвестиции в образование и инфраструктура.

Проведено е емпирично изследване чрез използването на регресионен анализ с използване на метода най-малките квадрати (OLS) и безусловната квантилна регресия (UQR). Това е позволило на авторката да изследва влиянието на лидерството върху риска и стойността на публичния сектор. Като цяло резултатите убедително демонстрират, че по-силното лидерско присъствие е свързано с намалени общи нива на риск. Това включва също така по-ниска вероятност от финансови сътресения, както във вътрешен, така и във външен план, което показва решаваща връзка между подобрена ефективност на лидерството и финансова стабилност. Проучването установява отрицателна

връзка между лидерството и систематичния риск. Посочва се при това, че силното лидерство намалява вероятността от систематичен рисков дистрес. Този извод е особено важен при квантилите на риска, вариращи от 0,4 до 0,6, което предполага, че повишеното лидерско влияние допринася за финансовата стабилност на икономическа среда.

Противно на систематичния риск, връзката между лидерството и идиосинкретичният риск показва намаляващо въздействие. Малки промени в

управлението на лидерството има минимален ефект върху идиосинкретичните нива на риск, което предполага, че лидерството в момента играе незначителна роля за постигането на по-добри резултати в обществените услуги или по-висока възвръщаемост от данъци и инвестиции. В частност, резултатите от изследванията в рамките на дисертационния труд показват, че образованието е ключов компонент, влияещ както върху стойността на публичното управление, така и на лидерски индекс.

От друга страна, по-доброто лидерство в рамките на самото образованието влияе положително върху качеството на образователните резултати, наблюдавани от различни участници, включително учители, преподаватели и студенти.

По същество изследванията в дисертационния труд подчертават критичната роля на ефективно лидерство за смекчаване на рисковете, повишаване на стойността на обществения сектор и насърчаване на финансова стабилност. Проучването предоставя ценна информация за политиците, подчертавайки необходимостта от продължаване на усилията за насърчаване на управленското лидерство, особено в образованието, за постигане на положителни резултати в динамиката на публичния сектор.

III. Основни приноси в научната, научно-приложната и преподавателска дейност на кандидата.

Според авторката, основните приноси на дисертационния труд са осем:

Задълбочен анализ на лидерските практики в различни подразделения на гръцкия публичен сектор, като подчертава ролята и въздействието на различните стилове на лидерство.

Проучване на това, как европейската дългова криза и последвалите мерки за строги икономии трансформират лидерските практики и вземането на финансови решения в рамките на гръцкия публичен сектор, предлагайки ценна информация за управлението на кризи и организационната адаптация.

Подбор на макро- и микроикономически показатели за количествено измерване на ефективността на вземането на финансови решения в публичния сектор.

Съчетаване на качествени данни от проучвания и интервюта с количествен анализ с помощта на регресионни модели. Този подход със смесени методи обогатява разбирането за ефективността на лидерството и неговото въздействие върху финансовите резултати.

Използване на модела UQR, за да анализира връзката между лидерството и риска и стойността на публичния сектор.

Изследване на образователния сектор чрез идентифициране на специфична лидерска динамика и предизвикателства в рамките на гръцките образователни институции и даване на целеви препоръки за подобряване на лидерството при вземането на финансови решения в тази критична област.

Предлагане на приложими препоръки към политиците за повишаване на ефективността на лидерството и финансовата стабилност в гръцкия публичен сектор, особено по време на икономическа криза.

Принос към съществуващия набор от знания относно лидерството в публичния сектор и вземането на финансови решения, особено в контекста на икономически кризи.

Като изключим първия и осмия принос, които са твърде общи, така формулираните приноси правилно отразяват съдържанието на дисертацията.

Трябва да се отбележи, че отбелязаните приноси са взети от автореферата. Приложената справка за приносите, поради очевидна грешка, се отнася за друг дисертационен труд.

IV. Критични бележки и препоръки.

Рецензираният дисертационен труд не е лишен от определени слабости. В частност, не е напълно ясно как точно се измерва лидерството в публичния и особено в образователния сектор. Необходимо е да се изследва разликата между лидерството в нормални условия и при криза. За съжаление, емпиричният материал, използван в дисертационния труд /2015-2019/ не обхваща глобалната криза с Ковид 19, както и не обхваща собствено периода на гръцката дългова финансова криза. Едно разширяване на анализирания период би позволило задълбочаване на направения анализ.

V. Заключение

В заключение изразявам с професионална убеденост положителна оценка за представения дисертационен труд на тема „Влиянието на лидерството върху вземането на финансови решения в Публичния сектор на Гърция във време на кризи - на примера на образователния сектор“. Той представлява самостоятелно, завършено и оригинално научно изследване. Резултат е на усилен авторов труд, както и на отговорно отношение на научния ръководител. Изпълнени са всички изисквания на ЗРАСРБ. Това е основание да предложи на уважаемите членове на Научното жури да бъде присъдена образователната и научна степен „доктор“ на Виктория Анастис Генцуди.

Дата: 15.01.2025

Рецензент: проф. д-р Г. Т. Ганчев



ЮГОЗАПАДЕН УНИВЕРСИТЕТ ·НЕОФИТ РИЛСКИ· БЛАГОЕВГРАД

REVIEW

Related to the defence of a dissertation for the award of PhD in Finance, Money Circulation, Credit and Insurance, professional field 3.8. Economics, field of higher education Social, economic and legal sciences to Victoria Anestis Gentzudi, PhD student of the full-time form of study in the Department of Finance and Accounting, Faculty of Economics, University "Neofit Rilski", by the decision of the Faculty Council of the Faculty of Economics with protocol No. 17 of /05.12.1924.

Reviewer. Prof. Dr. Gancho T. Ganchev

Candidate. Viktoria Anestis Gentzudi

I. Brief biographical data on the candidate

Victoria Anestis Gentzudi is a full-time PhD student at the Department of Finance and Accounting, Faculty of Economics, Southwestern University Neofit Rilski.

II. Characteristics of the candidate's scientific and applied output

The candidate presents a dissertation on "The impact of leadership on financial decision making in the Public Sector of Greece in times of crises - the case of the education sector", as well as three publications- Gentsoudi, V. (2022). Leadership Theories review. *Entrepreneurship*, 10 (1), 39-49 DOI: 10.37708/ep.swu.v10i1.4.; Gentsoudi, V. (2023). The impact of effective leadership on Public Sector's Financial Instruments: Empirical Evidence from Greece. *Business Ethics and Leadership*. [https://doi.org/10.21272/bel.7\(2\).47-54.2023](https://doi.org/10.21272/bel.7(2).47-54.2023).; Gentsoudi, V. (2024). The Nexus Between Transformational Leadership and Greece's Public Sector Performance: Educational Leadership Extension. *Business Ethics and Leadership*, 8(1), 107-115. [http://doi.org/10.61093/bel.8\(1\).107-115.2024](http://doi.org/10.61093/bel.8(1).107-115.2024). The publications noted reflect significant parts of the dissertation.

The dissertation and related publications address important and relevant issues of leadership and financial decision making in crisis.

The dissertation presented for review, in a total volume of 124 pages, bibliography of 62 sources, 37 graphs and 28 tables, is devoted to the extremely complex problem of the role of leadership in the field of financial affairs in crisis conditions, with an emphasis on the role of education.

In particular, the task of studying the impact of leadership on financial decisions in the Greek public sector in times of crisis, and specifically in the education sector, is quite complex in the context of Greece's economic development in recent years. This development has been marked by severe financial difficulties and austerity measures. This circumstance, however, provides a unique context for exploring how leadership practices can influence the effectiveness and efficiency of the public sector.

The subject of the peer-reviewed study is the impact of leadership on financial decisions in the Greek public sector, with a particular focus on the

education sector during times of crisis. The overall aim is to investigate how leadership practices influence financial management and the overall performance of public institutions under conditions of economic instability.

The objectives of the dissertation are defined as follows:

- To describe the leadership in the Greek public sector, to understand the characteristics and practices of leadership in different subdivisions of the public sector including central government, regional and local governments.
- To assess the impact of the European debt crisis and to analyse how the financial shock and subsequent austerity measures affect leadership practices and financial decision-making.
- To evaluate the financial performance indicators, using macro and microeconomic indicators to assess the effectiveness of financial decisions in the public sector.
- To measure the satisfaction with leadership, quantifying leadership effectiveness through surveys and empirical data on job satisfaction, teamwork, and other relevant indicators.
- To extend the analysis to the education sector and to apply the research findings from the broader public sector to the education sector, based on the specific challenges and leadership dynamics in that field.

The study uses a combination of quantitative and qualitative methods to examine the impact of leadership on financial decision making in the Greek public sector.

The main methodologies include:

Data collection using a wide range of macro and microeconomic indicators to define dependent and independent variables for regression analysis.

This includes government revenue flows, public investment returns, debt-to-GDP ratios, coefficients, credit ratings and bond yield rates, as well as the use regression models, including ordinary least squares (OLS) and unconditional quantile regression (UQR), to analyse the relationship between leadership and financial health. These models help identify the impact of leadership on total, systematic and specific risk.

Surveys and questionnaires, collecting data on leadership satisfaction and management effectiveness through interviews and questionnaires targeting senior officials and civil servants. This type of analysis provides qualitative information to complement quantitative analysis.

The main parts of the dissertation include:

Introduction outlining the relevance, objectives and scope of the research.

Literature review includes an analysis and systematization of existing theories and studies on leadership, financial decision making and public sector management, especially in times of crisis.

Methodology, specifying the research design, data collection methods and analytical approaches used in the study. Empirical analysis, presentation of results of quantitative and qualitative analyses, including regression models and survey results. Discussion, interpretation of empirical results, discussion of their implications for public sector leadership and financial management.

Overall, the thesis focuses on exploring the complex relationship between effective leadership management and a country's ability to respond to internal and external shocks, particularly in the area of public sector financial decision making.

The analysis deals predominantly with the impact of the leadership on key risk components, taking into account various factors such as GDP, public spending, national debt, and investment in education and infrastructure.

An empirical study was conducted using regression analysis, including ordinary least squares (OLS) and unconditional quantile regression (UQR). This has enabled the author to examine the impact of leadership on risk and on value of the public sector. Overall, the results convincingly demonstrate that stronger leadership is associated with reduced overall levels of risk. This also includes a lower likelihood of financial shocks, both internally and externally, indicating a crucial link between improved leadership effectiveness and financial stability.

The study finds also a negative relationship between leadership and systematic risk. It indicates that strong leadership reduces the likelihood of systematic risk distress. This finding is particularly important for risk quantiles ranging from 0.4 to 0.6, suggesting that increased leadership influence contributes to the financial stability of an economic environment.

In contrast to systematic risk, the relationship between leadership and idiosyncratic risk showed a diminishing impact. Small changes in leadership management had minimal effect on idiosyncratic risk levels, suggesting that leadership currently plays a marginal role in achieving better public service outcomes or higher tax and investment returns. In particular, the results of the research within this logic suggest that education is a key component influencing both the value of public governance and the leadership index.

On the other hand, better leadership within education itself has a positive impact on the quality of educational outcomes observed by various actors, including teachers, lecturers and students.

In essence, the research in this dissertation highlights the critical role of effective leadership in mitigating risks, enhancing public sector value, and promoting financial stability. The research provides valuable insights for policy makers, highlighting the need for continued efforts to promote managerial

leadership, particularly in education, to achieve positive outcomes in public sector dynamic

III. Main contributions to the scientific, applied and teaching activities of the candidate.

According to the author, the main contributions of the dissertation are eight:

An in-depth analysis of leadership practices in different divisions of the Greek public sector, highlighting the role and impact of different leadership styles.

An exploration of how the European debt crisis and subsequent austerity measures transformed leadership practices and financial decision-making within the Greek public sector, offering valuable insights into crisis management and organisational adaptation.

A selection of macro- and microeconomic indicators to quantify the effectiveness of financial decision-making in the public sector.

Combining qualitative data from surveys and interviews with quantitative analysis using regression models. This mixed methods approach enriches understanding of leadership effectiveness and its impact on financial performance.

Using the UQR model to analyse the relationship between leadership and risk and public sector value.

Exploring the education sector by identifying specific leadership dynamics and challenges within Greek educational institutions and providing targeted recommendations to improve leadership in financial decision making in this critical area.

Contribute to the existing body of knowledge on public sector leadership and financial decision-making, especially in the context of economic crises.

Apart from the first and eighth contributions, which are too general, the contributions thus formulated correctly reflect the content of the thesis.

It should be noted that the contributions noted are taken from the avtoreferat. The attached reference to contributions, due to an obvious error, refers to another dissertation

Offer actionable recommendations to policy makers to enhance leadership effectiveness and financial stability in the Greek public sector, especially during times of economic crisis.

VI. Critical comments and recommendations.

The reviewed dissertation is not without certain weaknesses. In particular, it is not entirely clear exactly how leadership is measured in the public and especially in the education sector. It is necessary to examine the difference between leadership in normal conditions and in crisis. Unfortunately, the empirical material used in the thesis /2015-2019/ does not cover the global Kovid 19 crisis, nor does it include the period of the Greek public debt financial crisis. An extension of the analysed period would allow for a deeper analysis

V. Conclusion

In conclusion, I express with professional conviction a positive evaluation of the presented dissertation on "The Impact of Leadership on Financial Decision Making in the Public Sector of Greece in Times of Crisis - The Case of the Education Sector". It represents an independent, complete and original scientific study. It is the result of the author's hard work as well as the responsible attitude of the supervisor. All the requirements of the respective legislation have been fulfilled. This is the basis on which I propose to the distinguished members of the Scientific Jury that the PhD degree to be awarded to Victoria Anestis Genzudi.

Date: 15.01.2025

Reviewer: Prof. Dr. G. T. Prof. Dr. T. Ganchev