



# ЮГОЗАПАДЕН УНИВЕРСИТЕТ „НЕОФИТ РИЛСКИ“ БЛАГОЕВГРАД

---

## РЕЦЕНЗИЯ

**От проф. д-р Силвия Трифонова Трифонова-Праматарова,  
Университет за национално и световно стопанство (УНСС), София  
Научна специалност „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка“**

**Относно:** Дисертационен труд за присъждане на образователна и научна степен „доктор“ по научна специалност „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка“ в Югозападен университет „Неофит Рилски“-Благоевград.

**Автор на дисертационния труд:** Виктория Генцуди

**Тема на дисертационния труд:** „Влиянието на лидерството върху вземането на финансови решения в публичния сектор на Гърция във време на кризи – на примера на образователния сектор“

**Научен ръководител:** доц. д-р Елена Ставрова

**Основание за представяне на становището:** Участие в състава на научно жури за защита на дисертационния труд съгласно Заповед № 2901/05.12.2024 г. на Ректора на Югозападен Университет „Неофит Рилски“-Благоевград проф. д-р Николай Марин

### **I. Информация за дисертанта**

Виктория Генцуди е бакалавър по биология от Aristotle University of Thessaloniki от 2007 г., магистър по банково дело от Hellenic Open University от 2016 г. и магистър по бизнес администрация от International Hellenic University – Department of Serres от 2023 г. Тя е докторант в катедра „Финанси и отчетност“ на Югозападния университет „Неофит Рилски“-Благоевград.

Виктория Генцуди има богат практически опит в банковата сфера. Тя се е издигнала постепенно от банков служител в АТЕ Bank от 2019 г. до ръководител на кредитен отдел от 2003 г., после началник отдел депозити от 2006 г. и служител по развитие на клиенти от 2012 г. Тя работи в Piraeus Bank от 2012 г. като заместник-управител на клон, после от 2013 г. като управител на клон и от 2018 г. досега като мениджър на хъб, отговарящ за правилното функциониране на два банкови отдела в Серес.

### **II. Обща характеристика на представения дисертационен труд**

Дисертационният труд на Виктория Генцуди е посветен на актуална тема, а именно влиянието на лидерството върху вземането на финансови решения в публичния сектор в

Гърция, особено в периоди на криза като европейската дългова криза. Фокусът в изследването е поставен по-конкретно върху образователния сектор.

Дисертационният труд е структуриран в увод, 3 глави, заключение, библиография и приложение. Трудът е в общ обем на 124 страници. Не са представени списък на съкращенията, списък на таблиците и списък на фигурите. Като приложение е включен въпросника, чрез който е проведено проучване, но той не е посочен след, а преди библиографията.

В дисертационния труд са представени 28 таблици и 37 фигури за целите на онагледяване на наблюдаваните тенденции по изследваните показатели и на основните резултати от анализа.

Докторантката е много добре запозната с проблематиката на научното изследване, за което свидетелства ясното формулиране на обекта, предмета, целта и задачите на дисертационния труд.

Обект на изследване в труда е гръцкият публичен сектор със специфичен акцент върху това как лидерските практики влияят върху вземането на финансови решения и общата ефективност.

Предмет на изследване в труда е въздействието на лидерството върху вземането на финансови решения в гръцкия публичен сектор с особен акцент върху образователния сектор по време на криза.

Целта на дисертационния труд е да се разгледа как лидерските практики влияят на финансовото управление и общата ефективност на публичните институции в контекста на икономическа нестабилност.

Поставени са 5 задачи на изследването, а именно: 1/ Определяне на лидерството в гръцкия публичен сектор; 2/ Оценка на въздействието на европейската дългова криза; 3/ Оценка на финансовите показатели за оценка на ефективността на вземането на финансови решения в публичния сектор; 4/ Измерване на удовлетвореността от лидерството чрез проучвания и емпирични данни за удовлетвореността от работата, екипността и други релевантни показатели; 5/ Разширяване на изследването към образователния сектор, с проучване на специфичните предизвикателства и промени в лидерството в тази област.

Периодът на проучването е 2015-2019 г., което е критичен период за Гърция, когато страната провежда значителни икономически реформи и е подложена на интензивен финансов контрол от страна на международните кредитори.

За постигане на поставената цел и задачи са приложени разнообразни количествени и качествени методи на изследване, в т.ч.: теоретико-методологически анализ, историко-логически подход, метод на анализ и синтез, сравнителен анализ, индуктивен и дедуктивен метод, провеждане на интервюта и въпросници към висши и публични служители, иконометричен анализ чрез приложение на регресионни модели, включително метод на обикновените най-малки квадрати (OLS) и безусловна квантилна регресия (UQR) за анализ на връзката между лидерството и финансовата ефективност, и др.

Първа глава е посветена на теоретичния анализ по темата на дисертацията. Систематизирани са основните концепции, рамки и подходи за лидерството. Направен е обстоен преглед на литературата по проблематиката. Разгледани са всички релевантни теории и подходи за лидерството. Правилно понятието лидерство е разграничено от понятието управление.

Втора глава е посветена на методологията и емпиричното изследване. Обосновано е, че европейската дългова криза е финансов шок, предизвикал редица организационни промени в структурата на гръцкия публичен сектор. Тя е довела до големи промени в лидерството във всички публични организации, тъй като държавните финанси са подложени на непрекъснати оценки от международните кредитори. Финансовите реформи в Гърция целят да сведат до минимум общите държавни разходи, поради това драстично е намален броят на държавните служители през 2009-2019 г. Тъй като от 2002 г. насам Гърция е член на еврозоната и централната ѝ банка няма право да провежда независима парична политика, изследването в труда е съсредоточено на други публични организации – министерства, данъчни и митнически служби, пенсионни фондове, здравна и образователна

инфраструктура, правоприлагащи органи и общински власти. В тази глава е описана методологията на изследването – изборът на извадката, използваните данни, контролните променливи, приложените иконометрични модели. Федералното правителство на Германия е избрано за финансов бенчмарк по отношение на вземането на решения в гръцкия публичен сектор. Емпиричният анализ е проведен чрез регресия по метода на обикновените най-малки квадрати (OLS) и безусловна квантилна регресия (UQR). Подробно са описани и дискутирани резултатите от изследването.

Трета глава е посветена на анализа на публичния сектор и образователната среда в Гърция, с фокус върху лидерството и научните изследвания. Моделът е разширен чрез включване на контролни променливи, свързани с образователния сектор в Гърция. Направен е социално-икономически анализ на гръцкия публичен сектор с акцент върху образователното лидерство. В тази връзка са изследвани различни характеристики на гръцката икономика и публични финанси – история и демография, макроикономически показатели, индекс на неравенството на Джини, външен държавен дълг, данъчна система, динамика на пазара на труда и заетост. Въз основа на емпиричния анализ се изяснява значителното въздействие на ефективното лидерство върху образователната сфера в Гърция. Акцент е поставен върху публичните разходи за образование като дял от БВП и от общите публични разходи, броя на учителите в началното и средното образование, брутните годишни заплати на учителите, частните разходи за образование. Емпиричният анализ е осъществен чрез метода на обикновените най-малки квадрати (OLS) и метода на безусловна квантилна регресия (UQR).

В заключението на труда са обобщени основните изводи от проведеното изследване и са формулирани препоръки.

Библиографията съдържа общо 62 литературни източници. Цитираните литературни източници показват, че докторантката подробно се е запознала с основните публикации по темата на дисертацията.

### **III. Оценка на научните и научно-приложни приноси**

В дисертационния труд се открояват научни и научно-приложни приноси, които според мен са следните:

1. Обогаляване на съществуващите знания относно връзката между лидерските практики в различни публични организации в Гърция и вземането на финансови решения, особено в контекста на икономически кризи.
2. Идентифициране на въздействието на европейската дългова криза и последвалите мерки на строги икономии върху лидерските практики и вземането на финансови решения в гръцкия публичен сектор, с формулиране на изводи за управлението на кризи и организационната адаптация.
3. Извършена е иконометрична оценка на ефективността на вземането на финансови решения в публичния сектор в Гърция и на връзката между лидерството и риска и стойността. Количествената оценка е обогатена с качествен анализ на удовлетвореността и ефективността на лидерството чрез интервюта и въпросници с висши и публични служители.
4. Направена е иконометрична оценка на въздействието на ефективното лидерство върху образователната сфера в Гърция, с идентифициране на специфична лидерска динамика и предизвикателства в гръцките образователни институции.
5. Направени са препоръки с практическа насоченост за подобряване на лидерството и вземането на по-ефективни финансови решения в гръцкия публичен сектор и по-конкретно в сферата на образованието.

### **IV. Оценка на автореферата и публикациите по дисертацията**

Авторефератът отразява пълно и точно съдържанието на дисертационния труд. Авторефератът на български език е в обем на 48 страници. Той се нуждае от цялостна граматическа редакция.

Докторантката има 3 самостоятелни публикации по темата на дисертацията: 1/ „Leadership Theories Review“, Entrepreneurship, 10 (1), 2022; 2/ „The impact of effective leadership on Public Sector’s Financial Instruments: Empirical Evidence from Greece“, Business Ethics and Leadership, 7(2), 2023; 3/ „The Nexus Between Transformational Leadership and Greece’s Public Sector Performance: Educational Leadership Extension“, Business Ethics and Leadership“, 8(1), 2024.

## **V. Критични бележки и препоръки**

Към дисертационния труд нямам критични бележки по същество. Авторефератът на български език се нуждае от цялостна граматическа редакция. Въпросникът, чрез който е проведено проучването сред висши и публични служители е необходимо да е в приложение след библиографията.

Предвид на факта, че дисертационният труд разглежда кризисните процеси в страната и тяхната връзка с лидерството в периода преди пандемията от Covid-19, бих искала да задам следния въпрос:

Как се е отразила пандемията от Covid-19 върху лидерството и вземането на финансови решения в публичния сектор в Гърция, и също така в образователния сектор?

## **VI. Заключение**

Дисертационният труд на Виктория Генцуди на тема „Влиянието на лидерството върху вземането на финансови решения в публичния сектор на Гърция във време на кризи – на примера на образователния сектор“ е на актуална тема и представлява завършено изследване, постигнало целта и поставените задачи. Трудът има научни и научно-приложни приноси за теорията и практиката. Въз основа на това давам *положителна оценка* на рецензирания дисертационен труд и автореферат, и *предлагам на уважаемото научно жури да присъди на Виктория Генцуди образователната и научна степен „доктор“ по професионално направление 3.8 „Икономика“, научна специалност „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка“.*

18.01.2025 г.  
София

Член на журни:  
(проф. д-р Силвия Трифонова-Праматарова)



# ЮГОЗАПАДЕН УНИВЕРСИТЕТ ·НЕОФИТ РИЛСКИ· БЛАГОЕВГРАД

---

## REVIEW

**By Prof. Silvia Trifonova Trifonova-Pramatarova, PhD  
University of National and World Economy (UNWE), Sofia  
Scientific specialty „Finance, Money in Circulation, Credit and Insurance”**

**Subject:** Dissertation for the award of the educational and scientific degree “Doctor” in scientific specialty “Finance, Money in Circulation, Credit and Insurance” at the Southwest University "Neofit Rilski"-Blagoevgrad

**Author of dissertation:** Viktoria Gentsoudi

**Topic of dissertation:** “The influence of leadership on financial decision-making in the public sector of Greece in times of crisis — on the steps of the educational sector”

**Scientific supervisor:** Assoc. Prof. Elena Stavrova, PhD

**Reason for submitting the opinion:** participation in the composition of the scientific jury for the defense of the dissertation according to the Order № 2917/05.12.2024 of the Rector of Southwest University "Neofit Rilski" - Prof. Dr. Nikolay Marin.

### **I. Information about the PhD student**

Viktoria Gentsoudi holds a Bachelor of Science in Biology from Aristotle University of Thessaloniki since 2007, a Master of Science in Banking from Hellenic Open University since 2016 and a Master of Business Administration from International Hellenic University – Department of Serres since 2023. She is a PhD candidate at the Department of Finance and Accounting of the Southwestern University “Neofit Rilski”-Blagoevgrad.

Viktoria Gentsoudi has extensive practical experience in the banking sector. She has gradually risen from a bank employee at ATE Bank since 2019 to Head of Credit Department since 2003, then Head of Deposit Department since 2006 and Customer Development Officer since 2012. She has worked at Piraeus Bank since 2012 as Deputy Branch Manager, then since 2013 as Branch Manager and since 2018 until now as a Hub Manager, responsible for the proper functioning of two banking departments in Serres.

### **II. General Characteristics of the Presented Dissertation**

Viktoria Gentsoudi’s dissertation is dedicated to a relevant topic, namely the influence of leadership on financial decision-making in the public sector in Greece, especially in periods of crisis such as the European debt crisis. The focus of the study is specifically on the education sector.

The dissertation is structured in an introduction, 3 chapters, conclusion, bibliography and appendix. The work has a total volume of 124 pages. A list of abbreviations, a list of tables and a list of figures are not presented. The questionnaire through which the survey was conducted is included as an appendix, but it is not listed after, but before the bibliography.

The dissertation presents 28 tables and 37 figures for the purpose of illustrating the observed trends in the research indicators and the main results of the analysis.

The doctoral student is very familiar with the issues of scientific research, as evidenced by the clear formulation of the object, subject, goal and objectives of the dissertation.

The object of research in the work is the Greek public sector with a specific emphasis on how leadership practices influence financial decision-making and overall efficiency.

The subject of research in the work is the impact of leadership on financial decision-making in the Greek public sector with a particular emphasis on the education sector during a crisis.

The aim of the dissertation is to examine how leadership practices affect the financial management and overall effectiveness of public institutions in the context of economic instability.

The research has 5 objectives, namely: 1/ Defining leadership in the Greek public sector; 2/ Assessing the impact of the European debt crisis; 3/ Assessing financial indicators to measure the effectiveness of financial decision-making in the public sector; 4/ Measuring satisfaction with leadership through surveys and empirical data on job satisfaction, teamwork and other relevant indicators; 5/ Extending the research to the education sector, examining the specific challenges and changes in leadership in this area.

The research period is 2015-2019, which is a critical period for Greece, when the country is implementing significant economic reforms and is subject to intense financial control by international creditors.

To achieve the set goal and objectives, various quantitative and qualitative research methods have been applied, including: theoretical and methodological analysis, historical and logical approach, method of analysis and synthesis, comparative analysis, inductive and deductive method, conducting interviews and questionnaires to senior and public officials, econometric analysis through the application of regression models, including the ordinary least squares (OLS), unconditional quantile regression (UQR) for analyzing the relationship between leadership and financial efficiency, etc.

The first chapter is devoted to the theoretical analysis on the topic of the dissertation. The main concepts, frameworks and approaches to leadership have been systematized. A comprehensive review of the literature on the issue has been conducted. All relevant theories and approaches to leadership have been considered. The concept of leadership is correctly distinguished from the concept of management.

Chapter 2 is devoted to the methodology and empirical research. It is argued that the European debt crisis was a financial shock that triggered a number of organizational changes in the structure of the Greek public sector. It led to major changes in leadership in all public organizations, as public finances are subject to continuous assessments by international creditors. Financial reforms in Greece aim to minimize total government spending, which is why the number of civil servants was drastically reduced in 2009-2019. Since Greece has been a member of the eurozone since 2002 and its central bank does not have the right to conduct an independent monetary policy, the study focuses on other public organizations – ministries, tax and customs services, pension funds, health and education infrastructure, law enforcement agencies and municipal authorities. This chapter describes the research methodology – the selection of the sample, the data used, the control variables, the applied econometric models. The German Federal Government is chosen as a financial benchmark for decision-making in the Greek public sector. The empirical analysis is conducted using ordinary least squares (OLS) and unconditional quantile regression (UQR). The results of the study are described and discussed in detail.

The third chapter is dedicated to the analysis of the public sector and the educational environment in Greece, with a focus on leadership and research. The model is extended by including control variables related to the educational sector in Greece. A socio-economic analysis of the Greek public sector is carried out with an emphasis on educational leadership. In this regard, various characteristics of the Greek economy and public finances are examined - history and demography,

macroeconomic indicators, Gini inequality index, external public debt, tax system, labor market dynamics and employment. Based on the empirical analysis, the significant impact of effective leadership on the educational sphere in Greece is clarified. Emphasis is placed on public spending on education as a share of GDP and of total public spending, the number of teachers in primary and secondary education, gross annual salaries of teachers, private spending on education. The empirical analysis was carried out using the ordinary least squares (OLS) method and the unconditional quantile regression (UQR) method.

The conclusion of the paper summarizes the main conclusions of the research and formulates recommendations.

The bibliography contains a total of 62 literary sources. The cited literary sources show that the doctoral student has thoroughly familiarized herself with the main publications on the topic of the dissertation.

### **III. Evaluation of scientific and applied contributions**

The dissertation highlights scientific and applied scientific contributions, which in my opinion are the following:

1. Enriching the existing knowledge on the relationship between leadership practices in different public organizations in Greece and financial decision-making, especially in the context of economic crises.
2. Identifying the impact of the European debt crisis and the subsequent austerity measures on leadership practices and financial decision-making in the Greek public sector, with the formulation of conclusions for crisis management and organizational adaptation.
3. An econometric assessment of the effectiveness of financial decision-making in the Greek public sector and the relationship between leadership and risk and value was carried out. The quantitative assessment was enriched with a qualitative analysis of leadership satisfaction and effectiveness through interviews and questionnaires with senior and public officials.
4. An econometric assessment of the impact of effective leadership on the educational sector in Greece was carried out, with the identification of specific leadership dynamics and challenges in Greek educational institutions.
5. Practical recommendations have been made to improve leadership and make more effective financial decisions in the Greek public sector, and more specifically in the field of education.

### **IV. Evaluation of the abstract and publications on the dissertation**

The abstract fully and accurately reflects the content of the dissertation. The abstract is 48 pages long.

The doctoral student has 3 independent publications on the topic of the dissertation: 1/ „Leadership Theories Review“, Entrepreneurship, 10 (1), 2022; 2/ „The impact of effective leadership on Public Sector’s Financial Instruments: Empirical Evidence from Greece“, Business Ethics and Leadership, 7(2), 2023; 3/ „The Nexus Between Transformational Leadership and Greece’s Public Sector Performance: Educational Leadership Extension“, Business Ethics and Leadership“, 8(1), 2024.

### **V. Critical comments and recommendations**

I have no critical comments on the substance of the dissertation. The abstract in Bulgarian needs a complete grammatical revision. The questionnaire through which the survey was conducted among senior and public officials should be included in the appendix after the bibliography.

Given the fact that the dissertation examines the crisis processes in the country and their relationship with leadership in the period before the Covid-19 pandemic, I would like to ask the following question:

How has the Covid-19 pandemic affected leadership and financial decision-making in the public sector in Greece, and also in the education sector?

## VI. Conclusion

Viktoria Gentsoudi's dissertation on the topic "The influence of leadership on financial decision-making in the public sector of Greece in times of crisis — on the steps of the educational sector" is on a current topic and represents a completed study that has achieved the goal and the tasks set. The work has scientific and applied scientific contributions to theory and practice. Based on this, I give a *positive assessment* of the reviewed dissertation and abstract, and I *propose to the esteemed scientific jury to award Viktoria Gentsoudi the educational and scientific degree "doctor" in professional field 3.8 "Economics", scientific specialty "Finance, Money Circulation, Credit and Insurance"*.

18.01.2025  
Sofia

Member of the jury:  
(Prof. Silvia Trifonova-Pramatarova, PhD)