ЮГОЗАПАДЕН УНИВЕРСИТЕТ
·НЕОФИТ РИЛСКИ·
БЛАГОЕВГРАД

---

# СТАНОВИЩЕ

от доц. д-р Стоян Димов Киров,

за присъждане на образователната и научна степен „ДОКТОР“

на **Мария Стефанос Куцари**

По докторска програма „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка“;

Професионално направление: 3.8 Икономика;

Област на висшето образование: 3. Социални, стопански и правни науки;

Тема: Финансовите разходи за кибер риск в бизнеса и публичния сектор в Гърция;

Научен ръководител: доц. д-р Владимир Ценков, ЮЗУ „Неофит Рилски“.

## I. **Обобщени данни за процедурата и докторанта**

Със заповед № 1267 от 10.06.2025 г. на Ректора на ЮЗУ „Неофит Рилски“ е определено научното жури по процедура за защита на дисертационен труд на тема „Финансовите разходи за кибер риск в бизнеса и публичния сектор в Гърция“ с автор Мария Куцари – докторант в редовна форма на обучение към катедра „Финанси и отчетност“. В представения комплект от материали са приложени всички нормативно предвидени за защитата документи, вкл. декларация за съответствие с минималните национални изисквания по чл. 2б, ал. 2 и 3 от ЗРАСРБ. Докторантът е представил 3 статии, като всички са свързани с темата на дисертацията и/или представят емпирични резултати от изследването. Документите са изрядни и дават възможност да се оцени готовността на докторанта за защита.

Мария Куцари има богат административен опит в банковия сектор. Работила е повече от двадесет години в структурата на Piraeus Bank в Гърция.

Тя завършва бакалавърска степен по "Физическо възпитание и спортни науки" в Университета „Аристотел“ в Солун. Много години по-късно тя променя своя профил на образование и придобива втора бакалавърска степен по „Счетоводство и финанси“ в Международния университет на Гърция. От същия университет има и магистърска степен по „Публична администрация“. Очевидно последващото образование, натрупания практически опит и амбициите на докторанта са я насочили към разработването на настоящото научно изследване. Владее английски език, което улеснява достъпа й до разнообразни източници за научни изследвания.

## II. Оценка на научно-практическите резултати и приноси

Дисертацията е посветена на актуална проблематика. Темата е особено важна в контекста на нарастващата дигитализация, масовото използване на информационните технологии и повишената уязвимост на икономическите агенти към кибератаки. През последните години честотата и мащабът на подобни инциденти бележат ръст, а щетите засягат не само отделни организации, но и обществата като цяло. В тази връзка изборът на темата показва, че авторът е насочил вниманието си към въпрос, който е едновременно актуален, недостатъчно изследван в Гърция и с голямо практическо значение.

Структурата на труда е друга негова силна страна. Дисертацията е изградена в логическа последователност, която улеснява проследяването на проблема. Въведението очертава изследователската рамка и дефинира задачите (същите неправилно са обозначени като цели). Всяка част допринася за изграждането на изследователската теза без да се допускат излишни повторения. Използваната структура показва не само академична дисциплина, но и умение да се представи проблематиката в подреден и разбираем вид.

Емпиричният характер на изследването представлява едно от основните му достойнства. Авторът прилага разнообразни статистически и ико-

нометрични методи за анализ. Регресионните модели, корелационните тестове и другите използвани инструменти позволяват да се изведат интересни зависимости и да се докаже валидността на основните хипотези. Благодарение на този инструментариум авторът установява статистически значима отрицателна корелация между системният риск и нивата на киберсъбитията в Гърция. Авторът свързва това с успешната адаптация и укрепване на организациите при наличието на по-голям киберриск. Методологията е напълно адекватна на целите и задачите на изследването.

Интерпретацията на резултатите е задълбочена и смислена. Авторът не се ограничава до механично представяне на числови данни, а извежда логически връзки и обяснения, които придават практическия характер на изследването. Впечатляващо е умението за интердисциплинарен подход – комбинирането на знания и концепции от различни области на науката, в т.ч. информационните технологии.

Сред другите предимства на труда следва да се открои способността на автора да идентифицира празнини в съществуващата научна литература и да обоснове необходимостта от допълнителни изследвания. Не на последно място, стилът на изложение е достъпен и ясно формулиран, което улеснява възприемането на проблематиката.

Авторът заявява три ключови приноса, като всички те са следствие от направения емпиричен анализ. Посочените приноси могат да бъдат потвърдени. Действително, емпиричната част съдържа оригинални количествени оценки на финансовите последици от кибер рисковете. Използването на тестове за корелация и логаритмичен регресионен анализ са класически научни подходи, но тяхното прилагане в контекста на щетите от кибер рискове им носи приносен характер.

Проверката с iThenticate, направена от издателския комплекс на ЮЗУ-Благоевград, не установява сходство и плагиатство с чужди трудове. Дисертацията има индекс на сходство 2%. Това дава основание да се твърди, че

трудът представлява оригинално научно изследване, отговарящо на академичните стандарти.

**III. Критични бележки и препоръки**

Основният проблем на разработки като настоящата дисертация е свързан с липсата на унифицирана и достатъчно пълна информация. Този дефицит на данни затруднява постигането на максимална точност и надеждност при извеждането на резултатите. Проблемът се засилва от липсата на използваните изходни данни в приложенията на дисертацията. Това създава излишни съмнения относно тяхната достоверност, което можеше лесно да се избегне. Използваната времева рамка на данните – 2014–2021 г., представлява известно ограничение. В сферата на киберсигурността динамиката е изключително висока, като заплахите и моделите на атаки се променят много бързо. Хубаво щеше да бъде, ако присъстваше перспектива и за последните години.

В увода на дисертацията е формулирана задачата – „да се предоставят препоръки за подобряването на мерките за киберсигурност и намаляване на финансовите загуби“. В хода на анализа се съдържат отделни идеи и насоки в тази посока, но ясно структурирана точка с практически препоръки липсва. Включването на подобна част би улеснило практическото използване на резултатите от труда.

Друг аспект, който може да бъде включен в бъдещ анализ, е връзката между внедряването на новите технологии, като AI, ML и др., и финансовите ефекти от киберрисковете. В анализа се отбелязва, че увеличаването на броя на служителите може да намали средния финансов ефект от кибератаките (стр. 133, фигура 20). Може ли това да означава, че организациите в Гърция следва да инвестират повече в човешките ресурси, отколкото да използват потенциала на AI? Възможно ли е отрицателната корелация да се дължи на липсата на AI в превенцията срещу кибер рискове в Гърция?

Споделените бележки в никакъв случай не намаляват качеството на дисертационния труд, като имат за цел да са полезни за бъдещите разработки на докторанта.

**IV. Заключение**

Дисертационният труд показва, че докторантът Мария Куцари добре познава изследователската тема и компетентно борави със статистическия инструментариум. Това ми дава основанието да дам своята положителна оценка за проведеното от нея изследване в дисертацията (резюмирано в автореферата), и предлагам на научно жури да присъди образователната и научна степен „доктор“ на Мария Куцари в област на висшето образование: 3. Социални, стопански и правни науки, професионално направление: 3.8 Икономика, докторска програма: „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка“.

Дата: 25.08.2025 г. Член на журито: ……n…….

*(доц. д-р Ст. Киров)*

---

# OPINION

by Assoc. Prof. Stoyan Dimov Kirov, Ph.D.,
on the awarding of the educational and scientific degree "Doctor"
to **Maria Stefanos Koutsari**

under the Doctoral Program “Finance, Monetary Circulation, Credit and Insurance”;
Professional Field: 3.8. Economics;
Field of Higher Education: 3. Social, Economic and Legal Sciences;
Title: The financial costs of cyber risk in business and the public sector in Greece;
Scientific Supervisor: Assoc. Prof. Vladimir Tsenkov, SWU „Neofit Rilski“.

## I. **Overview of the Procedure and the Doctoral Candidate**

By Order № 1267 of 10 June 2025 of the Rector of South-West University “Neofit Rilski”, the scientific jury was appointed for the procedure of defense of the dissertation entitled “The Financial Costs of Cyber Risk in Business and The Public Sector in Greece”, authored by Maria Koutsari – a full-time doctoral student at the Department of Finance and Accounting. The submitted set of materials includes all documents required by law for the public defense of the dissertation, including a declaration of compliance with the minimum national requirements under Article 2b (2) and (3) of the Bulgarian Academic Staff Development Act. The doctoral candidate has presented three articles, all of which are related to the dissertation topic and/or present empirical results of the research. The documents are complete and provide the necessary basis for assessing the candidate’s readiness for the public defense.

Maria Koutsari has extensive administrative experience in the banking sector, having worked for more than twenty years within the structure of Piraeus Bank in Greece. She obtained her first Bachelor's degree in Physical Education and Sports Sciences at Aristotle University of Thessaloniki. Many years later, she changed her educational profile and earned a second Bachelor's degree in Accounting and Finance at the International University of Greece. From the same institution, she also holds a Master's degree in Public Administration. It is evident that her subsequent education, accumulated practical experience, and academic ambitions have guided her towards the development of the present scientific research. She is proficient in English, which facilitates her access to a wide range of sources for academic study.

## II. Evaluation of the Research Outcomes and Practical Contributions

The dissertation is devoted to a highly relevant issue. The topic is particularly important in the context of the growing digitalization, the widespread use of information technologies, and the increased vulnerability of economic agents to cyberattacks. In recent years, both the frequency and scale of such incidents have been rising, and the damages affect not only individual organizations but also society as a whole. In this regard, the choice of topic demonstrates that the author has addressed an issue that is both current and insufficiently studied in Greece, while also having considerable practical applicability.

The structure of the work is another of its strengths. The dissertation is organized in a logical sequence, which allows the research problem to be followed in a clear and coherent way. The introduction outlines the research framework and defines the tasks (which, however, are designated as goals). Each part contributes to the development of the research thesis, avoiding undue repetition. The adopted structure demonstrates not only academic rigor but also the ability to present the problem in an orderly and comprehensible manner.

One of the major strengths of the dissertation is its clear empirical focus. The

author employs a range of statistical and econometric techniques, including regression models and correlation tests, which make it possible to identify meaningful relationships and to validate the main hypotheses. Using this methodological toolkit, the analysis reveals a statistically significant negative correlation between systemic risk and the frequency of cyber events in Greece. The author interprets this finding as evidence of organizational adaptation and resilience in the face of higher levels of cyber risk. Overall, the methodological approach is well aligned with the aims and tasks of the study.

The interpretation of the results is both thorough and meaningful. Rather than limiting herself to the mechanical presentation of numerical data, the author identifies logical connections and offers explanations that strengthen the practical relevance of the study. Particularly noteworthy is the interdisciplinary perspective, which brings together insights and concepts from several fields, including information technology.

Among the other strengths of the dissertation is the author's ability to identify gaps in the existing literature and to justify the need for further research. Equally important, the style of writing is clear and accessible, which facilitates the reader's understanding of the issues under discussion.

The author identifies three key contributions, all of which derive from the empirical analysis. These contributions can be confirmed. Indeed, the empirical section provides original quantitative estimates of the financial impact of cyber risks. The use of correlation tests and logarithmic regression analysis represents well-established scientific methods, yet their application to the context of cyber-related losses gives them genuine contributory value.

The iThenticate check, carried out by the Publishing Complex of South-West University Blagoevgrad, did not identify any similarity or plagiarism with other works. The dissertation shows a similarity index of 2%, which provides grounds to affirm that the work represents an original piece of scientific research that meets academic standards.

## III. Critical Remarks and Recommendations

The main challenge for studies such as this dissertation lies in the lack of standardized and sufficiently comprehensive data. This shortage makes it difficult to achieve maximum accuracy and reliability in the results. The problem is compounded by the absence of the raw data in the appendices, which creates unnecessary doubts regarding their authenticity—an issue that could have been easily avoided. In addition, the time frame of the data (2014–2021) constitutes a limitation. In the field of cybersecurity, developments evolve at an exceptionally rapid pace, with threats and attack patterns changing constantly. It would have been valuable to include a perspective covering the most recent years as well.

In the introduction, one of the stated tasks is to 'provide recommendations for improving cybersecurity measures and reducing financial losses.' While the analysis offers some guidance in this regard, the dissertation does not include a clearly structured section devoted to practical recommendations. Incorporating such a section would have enhanced the practical utility of the research findings.

Another aspect that could be explored in future research is the relationship between the adoption of new technologies, such as AI, ML and others, and the financial impact of cyber risks. The analysis notes that an increase in the number of employees may reduce the average financial effect of cyberattacks (p. 133, Figure 20). Could this suggest that organizations in Greece should invest more in human resources rather than relying on the potential of AI? Is it possible that the observed negative correlation is due to the limited use of AI in preventing cyber risks in Greece?

The remarks shared here in no way diminish the quality of the dissertation. Rather they are intended to provide constructive input for the author's future research endeavors.

**IV. Conclusion**

The dissertation demonstrates that the doctoral candidate, Maria Koutsari, demonstrates good knowledge of the research topic and works competently with statistical methods. On this basis, I give my positive assessment of the research presented in the dissertation and recommend to the scientific jury that Maria Koutsari be awarded the educational and scientific degree 'Doctor' in the field of Higher Education: 3. Social, Economic and Legal Sciences, Professional Field: 3.8 Economics, Doctoral Program: Finance, Monetary Circulation, Credit and Insurance.

Date: 25 August 2025 Prepared by: ……n…….

*(Assoc. Prof. Stoyan Kirov, Ph.D.)*