

## ΚΑΜΠΟΥΡΗΣ Γ. ΧΡΗΣΤΟΣ

Καραολή και Δημητρίου 80, 18534, Πειραιάς, Ελλάδα | (+30) 2104142489 | chriskamp@unipi.gr

### ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ

- 1/2019 **Διδακτορικό Δίπλωμα στη Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων, Σχολή Οικονομικών, Επιχειρηματικών & Διεθνών Σπουδών, Πανεπιστήμιο Πειραιώς.**  
Τίτλος Διατριβής: «Αποτίμηση Επιχειρήσεων σε Συνθήκες Αβεβαιότητας. Η Επεξηγηματική Ικανότητα του Υποδείγματος Υπολειμματικών Ταμιακών Ροών για τη Διαστρωματική Διάρθρωση των Αποδόσεων των Μετοχών».
- 5/2008 **Μεταπτυχιακό στη Διοίκηση Επιχειρήσεων MBA, Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων, Σχολή Οικονομικών, Επιχειρηματικών & Διεθνών Σπουδών, Πανεπιστήμιο Πειραιώς.**  
Τίτλος Διπλωματικής Εργασίας: «Κοινοπραξίες και Εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων».
- 9/2005 **Πτυχίο Οικονομικής Επιστήμης, Τμήμα Οικονομικής Επιστήμης, Σχολή Οικονομικών, Επιχειρηματικών & Διεθνών Σπουδών, Πανεπιστήμιο Πειραιώς.**

### ΑΚΑΔΗΜΑΪΚΗ ΕΜΠΕΙΡΙΑ

- 9/2023 – Σήμερα **Επίκουρος Καθηγητής Χρηματοοικονομικής - Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Τμήμα Τουριστικών Σπουδών**  
Διδασκαλία των μαθημάτων: Χρηματοοικονομική Διοίκηση για Επιχειρήσεις Τουρισμού, Χρηματοδοτικά Προγράμματα για τον Τουρισμό, Οικονομικός Προγραμματισμός και Λήψη Αποφάσεων Επιχειρήσεων Φιλοξενίας, Λογιστική για Τουριστικές Επιχειρήσεις, Κοστολογικά Συστήματα και Διαχείριση Κόστους Επιχειρήσεων Φιλοξενίας.
- 10/2022 – 7/2022 & 9/2023 **Πανεπιστημιακός Υπότροφος - Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Τμήμα Τουριστικών Σπουδών**  
Διδασκαλία των μαθημάτων: Χρηματοοικονομική Διοίκηση για Επιχειρήσεις Τουρισμού, Χρηματοδοτικά Προγράμματα για τον Τουρισμό, Οικονομικός Προγραμματισμός και Λήψη Αποφάσεων Επιχειρήσεων Φιλοξενίας.
- 10/2021 – 7/2022 & 9/2022 **Πανεπιστημιακός Υπότροφος - Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Τμήμα Τουριστικών Σπουδών**  
Διδασκαλία των μαθημάτων: Χρηματοοικονομική Διοίκηση για Επιχειρήσεις Τουρισμού, Χρηματοδοτικά Προγράμματα για τον Τουρισμό, Οικονομικός Προγραμματισμός και Λήψη Αποφάσεων Επιχειρήσεων Φιλοξενίας.
- 10/2020 – 7/2021 & 9/2021 **Πανεπιστημιακός Υπότροφος - Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Τμήμα Τουριστικών Σπουδών**  
Διδασκαλία των μαθημάτων: Χρηματοοικονομική Διοίκηση για Επιχειρήσεις Τουρισμού, Χρηματοδοτικά Προγράμματα για τον Τουρισμό, Οικονομικός Προγραμματισμός και Λήψη Αποφάσεων Επιχειρήσεων Φιλοξενίας.
- 10/2019 – 7/2020 & 9/2020 **Πανεπιστημιακός Υπότροφος - Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Τμήμα Τουριστικών Σπουδών**  
Διδασκαλία των μαθημάτων: Χρηματοοικονομική Διοίκηση για Επιχειρήσεις Τουρισμού, Χρηματοδοτικά Προγράμματα για τον Τουρισμό, Οικονομικός Προγραμματισμός και Λήψη Αποφάσεων Επιχειρήσεων Φιλοξενίας.
- 2/2011 – 6/2011 **Εργαστηριακός Συνεργάτης - Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου (πρώην Ανώτατο Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Καλαμάτας), Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Ελεγκτικής**  
Διδασκαλία θεωρίας και εργαστήρια του μαθήματος «Χρηματοοικονομική Λογιστική ΙΙΙ», καθώς και εργαστήρια του μαθήματος «Διοικητική Λογιστική Ι». Επίβλεψη πτυχιακών εργασιών.

**ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟ ΕΡΓΟ****ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΙΣ ΣΕ ΔΙΕΘΝΗ ΠΕΡΙΟΔΙΚΑ ΜΕ ΚΡΙΤΕΣ**

1. Belesis N., Kampouris C., Fousteris A., 2024. **Vessels' Operating Expenses: A key variable on Companies' strategic decisions.** Corporate and Business Strategy Review, 5(2), 102-117.
2. Belesis N., Karagiorgos A., Kampouris C., Karali N., Gazilas E., 2023. **The effect of the Covid-19 pandemic on the financial performance of the 15 top listed Greek companies and on entrepreneurship.** Actual Problems of Economics, 6(264), 17-34.
3. Koutoupis A., Kampouris C., Sakellaridou A., 2022. **Can financial strength indicators form a profitable investment strategy? The case of F-Score in Europe.** Journal of Accounting and Management Information Systems, 21(3), 355-372.
4. Koutoupis A., Belesis N., Kampouris C., 2022. **Tax and COVID-19 pandemic effects on the financial performance and risk of the hotel industry.** Corporate and Business Strategy Review, 3(2), 125-137.
5. Koutoupis A., Gonidakis F., Kampouris C., Merentitis I., Chatzisavvidis C. 2022. **Assessing Earnings Quality of Greek Public Hospitals.** Theoretical Economics Letters, 12(4), 1053-1073.
6. Belesis N., Kampouris C., Karagiorgos A., 2022. **The Effect of Covid-19 on the value relevance of European Firms' Financial Statements.** International Journal of Applied Economics, Finance and Accounting, 14(1), 91-99.
7. Kampouris C., 2022. **Is Economic Value Added relevant for Market Value? A Stock and Industry Analysis of European Companies.** Theoretical Economics Letters, 12(4), 1034-1047.
8. Koutoupis A., Belesis N., Kampouris C., 2022. **Did Covid-19 affect the financial performance and risk of the international shipping companies?** International Journal of Applied Economics, Finance and Accounting, 13(2), 69-81.
9. Artikis P., Diamantopoulou L., Kampouris C., 2022. **Risk factors explain and stock price performance of US sectors. A quintile approach.** Theoretical Economics Letters, 12(3), 859-881.
10. Artikis P., Kampouris C., 2022. **Is intrinsic value priced in the cross section of stock returns?** Cogent Economics and Finance, 10: 2098607, DOI:10.1080/23322039.2022.2098607.
11. Koutoupis A., Skourti T., Davidopoulos L.G., Kampouris C., 2022. **Board Diversity: Current State and Future Avenues.** Theoretical Economics Letters, 12(3), 788-813.
12. Artikis P., Diamantopoulou L., Kampouris C., 2022. **Macroeconomic effects on systematic risk in Europe. The case of Cyclical v. non-Cyclical companies.** Actual Problems of Economics, 10-11(256-257), 54-78.
13. Kampouris C., 2021. **Leisure industry & Investment strategies. The case of European companies.** Actual Problems of Economics, 11-12(245-246), 6-20.
14. Rodakos A.I., Koutoupis A., Thysiadou A., Kampouris C., 2021. **A systematic literature review on the implementation of internal audit in European and non-European public hospitals.** Journal of Governance and Regulation, 10(4), 336-342.
15. Koutoupis A., Kyriakogkonas P., Kampouris C., 2020. **Exploring the interrelation between Corporate Governance & Financial Performance: Evidence from Greek Systemic Banks.** Actual Problems of Economics, 223(1), 14-25.

**ΥΠΟ ΚΡΙΣΗ ΣΕ ΔΙΕΘΝΗ ΠΕΡΙΟΔΙΚΑ ΜΕ ΚΡΙΤΕΣ**

1. Koutoupis A., Pourgias A., Kampouris C., Dimitriou Th., Mitropoulou P., 2022. **Cyber Security and Internal Controls at Greek Banks during COVID 19 period.** Υπό κρίση στο Journal of Operational Risk.
2. Koutoupis A., Davidopoulos L.G., Dimitriou T., Skourti T., Kampouris C., 2022. **Sustainability and Macroeconomics: A Critical Review and Risk Analysis.** Υπό κρίση στο Journal of Governance and Regulation.

## ΔΙΕΘΝΗ ΣΥΝΕΔΡΙΑ ΜΕ ΚΡΙΤΕΣ

1. Belesis N., Kampouris C., Fouteris A., Christoulaki K., 2023. Ανακοίνωση: **How Covid-19 affected the financial performance and risk of the twenty biggest Greek hotel companies?** Southern Economic Association (SEA), 93<sup>rd</sup> Annual Meeting, 18-20 Νοεμβρίου, Νέα Ορλεάνη, Λουιζιάνα, ΗΠΑ.
2. Koutoupis A., Pourgias A.T., Kampouris C., 2022. Ανακοίνωση: **Internal Controls and Cyber Security: A Look at Greek Banks during COVID-19 period.** Hellenic Finance and Accounting Association (HFAA), 21<sup>st</sup> Annual Conference, 16-17 Δεκεμβρίου, Αθήνα, Ελλάδα.
3. Pourgias A.T., Kampouris C., Koutoupis A., 2022. Ανακοίνωση: **Corporate Governance and conflicts of interest in the UK.** International Conference on Business & Economics of the Hellenic Open University, 17-18 Ιουνίου, Virtual.
4. Skourti T., Davidopoulos L.G., Kampouris C., Koutoupis A., 2022. Ανακοίνωση: **Board Diversity: Current State and Future Avenues.** International Conference on Business & Economics of the Hellenic Open University, 17-18 Ιουνίου, Virtual.
5. Sorros J., Artikis P., Kampouris C., 2019. Ανακοίνωση: **Importance of Intrinsic Valuation on Asset Pricing Models and the Cross Section of Stock Returns.** 88th International Atlantic Economic Conference, 17-20 Οκτωβρίου, Μαϊάμι, ΗΠΑ.
6. Artikis P., Kampouris C., 2013. Ανακοίνωση: **Can the Residual Income Model Predict the Cross-Section of Stock Returns?** Eurasia Business & Economics Society (EBES) 2013 Conferences, 11-13 Ιανουαρίου, Ρώμη, Ιταλία.
7. Artikis P., Kampouris C., 2010. Ανακοίνωση: **Valuation Measures and the Cross-Section of Stock Returns - Επέκταση της ερευνητικής εργασίας που παρουσιάστηκε στο Πεκίνο.** Eurasia Business & Economics Society (EBES) 2010 Conferences, 28-30 Οκτωβρίου, Αθήνα, Ελλάδα.
8. Artikis P., Kampouris C., 2010. Ανακοίνωση: **Valuation Measures and the Cross-Section of Stock Returns.** European Asian Economics, Finance, Econometrics & Accounting Science Association, 7-11 Σεπτεμβρίου, Πεκίνο, Κίνα.

## ΔΙΔΑΚΤΟΡΙΚΕΣ ΔΙΑΤΡΙΒΕΣ

1. Ιορδανίδου Ντιάνα: **Integrating corporate responsibility and ESG ratings in investment decisions in the tourism sector**, Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Τμήμα Τουριστικών Σπουδών. Επιβλέπων Καθηγητής.
2. Δέδες Κωνσταντίνος: **Ο ρόλος της χρηματοδότησης στις δημόσιες και ιδιωτικές τουριστικές επενδύσεις. Θεσμική, χρηματοοικονομική και αναπτυξιακή διάσταση**, Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Τμήμα Τουριστικών Σπουδών. Επιβλέπων Καθηγητής.
3. Αρβανίτη Αικατερίνη: **Βιώσιμη χρηματοδότηση: Στρατηγική διαχείριση επιχειρήσεων και βιώσιμη οικονομική αναπύξη**, Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου, Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής (επιβλέπουσα: Αναπλ. Καθηγήτρια Αγοράκη Μαρία – Ελένη). Μέλος τριμελούς επιτροπής.
4. Ουράνη Ευαγγελία: **Διερεύνηση του βαθμού αποδοτικής αξιοποίησης των ιαματικών πηγών**, Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Τμήμα Τουριστικών Σπουδών (επιβλέπουσα: Επικ. Καθηγήτρια Σίσκου Όλγα). Μέλος τριμελούς επιτροπής.

## ΠΤΥΧΙΑΚΕΣ ΕΡΓΑΣΙΕΣ

Έχω επιβλέψει πτυχιακές εργασίες στο τμήμα Χρηματοοικονομικής & Ελεγκτικής του Πανεπιστημίου Πελοποννήσου (πρώην Ανώτατο Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Καλαμάτας).

## ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΕΜΠΕΙΡΙΑ

- |                  |  |
|------------------|--|
| 1/2021 – 12/2022 | <b>Fortitudinem Properties &amp; Investments Ltd – Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις</b> , Βαλαωρίτου 6, Αθήνα.<br><b>Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος</b><br>Κύριες δραστηριότητες: χρηματοοικονομική διοίκηση, οικονομικός προγραμματισμός. |
| 7/2015 – 10/2022 | <b>Ελληνικά Λιπάσματα - Χημική Βιομηχανία</b> , Λ. Συγγρού 247, Αθήνα.<br><b>Οικονομικός Διευθυντής</b><br>Κύριες δραστηριότητες: οικονομικός προγραμματισμός, χρηματοοικονομική διοίκηση  |
| 12/2013 – 6/2015 | <b>Ειδικό Αντικαρκινικό Νοσοκομείο Πειραιά ΜΕΤΑΞΑ</b> , Μπότσια 51, Πειραιάς.<br><b>Αναπληρωτής Διοικητής</b>  |

Κύριες Δραστηριότητες: οικονομική διεύθυνση, κατάρτιση και εκτέλεση προϋπολογισμού, εσωτερικός έλεγχος, έλεγχος ποιότητας, προμήθειες, διαπραγματεύσεις με προμηθευτές, διαχείριση αποβλήτων.

1/2010 – 12/2013

**K&P Consulting**, Νοταρά 27-29, Πειραιάς.  
**Οικονομικός Σύμβουλος Επιχειρήσεων**

Κύριες δραστηριότητες: χρηματοοικονομικές αναλύσεις, κατάρτιση και έλεγχος εκτέλεσης προϋπολογισμών, κοστολογήσεις, οικονομοτεχνικές μελέτες, προτάσεις σε ΕΣΠΑ.

1/2009 – 12/2009

**FFC – Financial Factor Consulting**, Λ. Κηφισίας 166, Μαρούσι.  
**Χρηματοοικονομικός Αναλυτής**

Κύριες δραστηριότητες: χρηματοοικονομικές αναλύσεις, κατάρτιση και έλεγχος εκτέλεσης προϋπολογισμών, προετοιμασία φακέλου τραπεζικών χρηματοδοτήσεων, οικονομοτεχνικές μελέτες, προτάσεις σε ΕΣΠΑ.

## ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ

3/2015

Leadership Strategies for Evolving Health Care Executives, Executive and Continuing Professional Education, Harvard T.H. Chan School of Public Health, 677 Huntington Avenue, Boston MA 02115.

6/2014 – 11/2014

Πρόγραμμα Εκπαίδευσης Διοικητών-Υποδιοικητών Νοσοκομείων, Παγκόσμιος Οργανισμός Υγείας (WHO) και Υπουργείο Υγείας, Αθήνα.

3/2014

Διοίκηση Υπηρεσιών και Διαχείριση Κρίσεων στον Τομέα Υγείας, Εθνικό Κέντρο Επιχειρήσεων Υγείας (ΕΚΕΠΥ), Λεωφόρος Κηφισίας 39, 15123, Μαρούσι.

## ΞΕΝΕΣ ΓΛΩΣΣΕΣ

**Ελληνικά:** Μητρική γλώσσα, **Αγγλικά:** Άπαιστα, **Ιταλικά:** Πολύ καλά.

## ΔΕΞΙΟΤΗΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

1. Microsoft Office σε περιβάλλον Windows και Mac OS.
2. Πλατφόρμες εξ' αποστάσεως εκπαίδευσης Microsoft Teams, Zoom, WebEx by Cisco.
3. Bloomberg Professional.
4. Datastream.

## ΕΠΙΣΤΗΜΟΝΙΚΟΙ & ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΙ ΦΟΡΕΙΣ

1. Μέλος Δ.Σ. της Ammonia Europe με έδρα τις Βρυξέλλες.
2. Μέλος του Εργαστηρίου Τουριστικής Αριστείας – UP Tourism Lab.
3. Μέλος του Οικονομικού Επιμελητηρίου της Ελλάδας (Ο.Ε.Ε.) – Μέλος της Συνέλευσης των Αντιπροσώπων του Ο.Ε.Ε. για το διάστημα 12/2010 – 12/2019.

## ΣΤΡΑΤΙΩΤΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Εκπληρωμένες

## ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Εύφημη μεία από τη 2η Υγειονομική Περιφέρεια (Πειραιώς και Νήσων) του Υπουργείου Υγείας για την αντιμετώπιση πυρκαγιάς στο Ειδικό Αντικαρκινικό Νοσοκομείο Πειραιά «ΜΕΤΑΞΑ» τον Ιανουάριο του 2014, κατά τη θητεία μου ως Αναπληρωτής Διοικητής.
2. Κατάταξη στην πρώτη θέση ως προς τη διοίκηση ειδικών νοσοκομείων για το Ειδικό Αντικαρκινικό Νοσοκομείο Πειραιά «ΜΕΤΑΞΑ», κατά τη θητεία μου ως Αναπληρωτής Διοικητής, σύμφωνα με τις αξιολογήσεις διοίκησης των Νοσοκομείων του Ε.Σ.Υ. από το Υπουργείο Υγείας.

## Υπόμνημα Επιστημονικών Δημοσιεύσεων

### A. Διδακτορική Διατριβή

**Διδακτορική Διατριβή στο Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων, της Σχολής Οικονομικών, Επιχειρηματικών και Διεθνών Σπουδών του Πανεπιστημίου Πειραιώς, με θέμα: «Αποτίμηση Επιχειρήσεων σε Συνθήκες Αβεβαιότητας. Η Επεξηγηματική Ικανότητα του Υποδείγματος Υπολειμματικών Ταμιακών Ροών για τη Διαστρωματική Διάρθρωση των Αποδόσεων των Μετοχών».**  
<https://www.didaktorika.gr/eadd/handle/10442/46355>

Κύριο στόχο της παρούσας διατριβής αποτελεί η διερεύνηση της επεξηγηματικής ικανότητας που έχει η αξία μιας επιχείρησης για τις μελλοντικές της αποδόσεις. Συγκεκριμένα, ερευνάται κατά πόσο η σχέση μεταξύ της αξίας μιας εταιρείας, η οποία έχει εκτιμηθεί με το υπόδειγμα υπολειμματικών ταμιακών ροών, και της τρέχουσας τιμής της μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως παράγοντας κινδύνου για την πρόβλεψη των μελλοντικών αποδόσεων των επικίνδυνων τοποθετήσεων. Για να επιτευχθεί ο βασικός αντικειμενικός σκοπός, εκτιμάται για όλες τις εταιρείες του δείγματος και για όλα τα χρόνια της έρευνας η αξία τους με βάση το υπόδειγμα υπολειμματικών ταμιακών ροών, στη συνέχεια υπολογίζεται ο δείκτης αξίας προς τρέχουσα τιμή μετοχής και τέλος δημιουργείται, για πρώτη φορά στη βιβλιογραφία, ένας παράγοντας κινδύνου βασισμένος στη σχέση αξίας προς τρέχουσα τιμή μετοχής. Η παρούσα μελέτη εστιάζεται ουσιαστικά στην εξέταση του κατά πόσο ο νέος παράγοντας κινδύνου, που βασίζεται στο λόγο αξίας προς τρέχουσα τιμή μετοχής, μπορεί να αποτελέσει επεξηγηματικό παράγοντα των μελλοντικών διαστρωματικών αποδόσεων, στα πλαίσια των κλασικών υποδειγμάτων αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων (CAPM, Fama & French 3 Factor Model, Carhart, Fama & French 5 Factor Model).

Το δείγμα της παρούσας διατριβής περιλαμβάνει όλες τις εισηγμένες-μη χρηματοοικονομικές εταιρείες στα Χρηματιστήρια της Ελλάδας, της Ιταλίας, της Ισπανίας και της Πορτογαλίας, κατά την περίοδο 2000 έως και 2015.

Τα αποτελέσματα της παρούσας διατριβής συνεισφέρουν στη βιβλιογραφία, τόσο των υποδειγμάτων αποτίμησης υπολειμματικού εισοδήματος, όσο και στα υποδείγματα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων με διάφορους τρόπους. Καταρχάς, η χρήση μιας ανάλυσης χρονολογικών σειρών για την εκτίμηση των κυριότερων παραμέτρων του υποδείγματος υπολειμματικού εισοδήματος, ουσιαστικά διαφοροποιεί τη χρήση του υποδείγματος υπολειμματικού εισοδήματος με προηγούμενες μελέτες, οι οποίες κυρίως χρησιμοποιούν ως εκτιμήσεις των θεμελιωδών μεγεθών τις προβλέψεις των χρηματοοικονομικών αναλυτών. Στη συνέχεια, τα αποτελέσματα της διατριβής έδειξαν ότι ο λόγος αξίας προς τρέχουσα τιμή μετοχής μπορεί χρησιμοποιηθεί για τη δημιουργία μιας κερδοφόρας επενδυτικής στρατηγικής ή για την κατασκευή ενός παράγοντα εσωτερικής αξίας, ο οποίος τιμολογείται από τους επενδυτές στη διαστρωματική διάρθρωση των αποδόσεων. Επίσης, τα αποτελέσματα έδειξαν ότι η επεξηγηματική ικανότητα του παράγοντα αξίας (HVPLVP) είναι ανεξάρτητη των παραγόντων κινδύνου μεγέθους, λογιστικής προς τρέχουσα αξία και τάσης των αποδόσεων.

### B. Δημοσιεύσεις σε Διεθνή Περιοδικά με Κριτές

**1. Vessels' Operating Expenses: A key variable on Companies' strategic decisions.** Belesis N., Kampouris C., Fouteris A., 2024. Corporate and Business Strategy Review, 5(2), 102-117.

Η μελέτη εξετάζει τα Λειτουργικά Έξοδα (OPEX) που πραγματοποιήθηκαν από Tankers και Bulk Carriers (Bulkers), κατά την περίοδο 2018 - 2021. Η μελέτη εξετάζει την κίνηση του OPEX κατά τη διάρκεια της καθορισμένης περιόδου και αξιολογεί τον αντίκτυπο της πανδημίας COVID-19, την ηλικία και το μέγεθος του σκάφους στο OPEX.

Η μελέτη και κατανόηση της συμπεριφοράς των λειτουργικών εξόδων έχει σημαντική σημασία για διαχειριστικούς σκοπούς στις ναυτιλιακές εταιρείες, καθώς είναι ένα από τα δύο πιο κρίσιμα έξοδα.

Τα δεδομένα OPEX λαμβάνονται από τη βάση δεδομένων Moore Maritime Index. Τα πλοία κατηγοριοποιούνται σε ομάδες με βάση την ηλικία και το μέγεθος για να διεξαχθεί μια πιο εστιασμένη και ολοκληρωμένη ανάλυση του OPEX. Τα δεδομένα εξετάζονται μέσω στατιστικής ανάλυσης.

Τα ευρήματα της μελέτης υποδηλώνουν θετική συσχέτιση μεταξύ του OPEX και της ηλικίας των πλοίων, με ισχυρότερη συσχέτιση να παρατηρείται στα μεγαλύτερα πλοία. Επιπλέον, το OPEX παρουσίασε σταθερή αύξηση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου μελέτης, με το ποσοστό αύξησης να συνδέεται άμεσα με το μέγεθος του σκάφους. Τελικά, το OPEX παρέμεινε ανεπηρέαστο από την πανδημία. Αυτή η μελέτη είναι χαρακτηριστική στο ότι εξετάζει όχι μόνο τη συμπεριφορά OPEX διαφορετικών τύπων σκαφών, αλλά εξετάζει επίσης τις υποκατηγορίες μεγέθους σκαφών και τον αντίκτυπο της COVID-19.

**2. The effect of the Covid-19 pandemic on the financial performance of the 15 top listed Greek companies and on entrepreneurship.** Belesis N., Karagiorgos A., Kampouris C., Karali N., Gazilas E., 2023. *Actual Problems of Economics*, 6(264), 17-34.

Ακόμη και εταιρείες με υψηλές χρηματιστηριακές αξίες υπέστησαν οικονομικές αποτυχίες λόγω της πανδημίας COVID-19. Κατά την περίοδο της πανδημίας, το περιβάλλον χαρακτηρίστηκε εχθρικό και σύνθετο, όπου η συμβολή των ραγδαίων τεχνολογικών εξελίξεων στη διεθνή σκακιέρα και η ταχεία παγκοσμιοποίηση των αγορών επέφεραν καθολικές αλλαγές στην κατάσταση των επιχειρήσεων και στην ικανότητά τους να επιβιώνουν σε ένα ολοένα και διαρκώς μεταβαλλόμενο ανταγωνιστικό παγκόσμιο περιβάλλον. Η επιχειρηματικότητα είναι ο πυλώνας της επιβίωσης, της ευημερίας και της οικονομικής ανάπτυξης των επιχειρήσεων και είναι ο πιο κρίσιμος παράγοντας για τη μείωση του συγκεκριμένου αρνητικού φαινομένου. Η παρούσα μελέτη εξετάζει την εξέλιξη των βασικών χρηματοοικονομικών δεικτών στις οικονομικές καταστάσεις των δεκαπέντε μεγαλύτερων, κατά κεφαλαίοποίηση, εισηγμένων εταιρειών στο ελληνικό Χρηματιστήριο κατά το έτος 2021. Αναλύονται δεδομένα πριν και κατά τη διάρκεια της πανδημίας, κατά τις περιόδους 2018-2019 και 2020-2021. Τα ευρήματα της μελέτης κατέδειξαν τον τρόπο και το βαθμό κατά τον οποίο επηρεάστηκαν οι εταιρείες, με ταυτόχρονη περιγραφή των χαρακτηριστικών της εκάστοτε εταιρείας, τα οποία συνέβαλαν θετικά ή αρνητικά σε αυτό.

**3. Can financial strength indicators form a profitable investment strategy? The case of F-Score in Europe.** Koutoupis A., Kampouris C., Sakellaridou A., 2022. *Journal of Accounting and Management Information Systems*, 21(3), 355-372, DOI: <http://dx.doi.org/10.24818/jamis.2022.03003>.

Ο βασικός αντικειμενικός σκοπός της παρούσας εργασίας είναι να εξετάσει κατά πόσο ο δείκτης F-Score μπορεί να προβλέψει τις διαστρωματικές αποδόσεις των μετοχών στις διεθνείς χρηματαγορές. Η πλειονότητα της βιβλιογραφίας, στον τομέα της μέτρησης του F-Score, έχει εξετάσει εάν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την πρόβλεψη της μελλοντικής οικονομικής κερδοφορίας, τη σχέση του F-Score με τις μετρήσεις της λογιστικής αξίας προς την τρέχουσα αξία της μετοχής και την υπερβάλλουσα απόδοση λόγω της τάσης και γενικότερα εάν μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως επιτυχημένο εργαλείο επενδυτικής στρατηγικής. Υπάρχουν μόνο τρεις μελέτες που εξετάζουν τη σχέση μεταξύ του F-Score και των μελλοντικών αποδόσεων των μετοχών, χωρίς τη χρήση συμπληρωματικών μεταβλητών, και σε χώρες εκτός Ευρώπης. Η



παρούσα εργασία προσπαθεί να καλύψει αυτό το ερευνητικό κενό. Τα δεδομένα της παρούσας έρευνας προέρχονται από εισηγμένες ευρωπαϊκές εταιρείες από 21 χώρες (με τυχαία σειρά: Φινλανδία, Ηνωμένο Βασίλειο, Ελβετία, Τουρκία, Ουγγαρία, Πορτογαλία, Ισπανία, Πολωνία, Νορβηγία, Λουξεμβούργο, Ιταλία, Ολλανδία, Ιρλανδία, Ελλάδα, Βέλγιο, Γερμανία, Δανία, Γαλλία, Τσεχική Δημοκρατία, Σουηδία, Αυστρία), από το 1989 έως το 2016. Συλλέγουμε λογιστικές πληροφορίες σε επίπεδο εταιρείας, όπως παρέχονται από το Worldscope, καθώς και τις μηνιαίες συνολικές αποδόσεις των κοινών μετοχών από την Datastream. Η μεθοδολογία βασίζεται στην ανάλυση χαρτοφυλακίου και οι παλινδρομήσεις χρονοσειρών γίνονται με την χρήση υπερβαλλουσών μηνιαίων αποδόσεων (μηνιαίες αποδόσεις μετοχής μείον μηνιαία απόδοση χωρίς κίνδυνο). Διαπιστώνουμε ότι το F-Score είναι ένας στατιστικά σημαντικός προγνωστικός παράγοντας, καθώς και ένας οικονομικά σημαντικός δείκτης. Η ικανότητα πρόβλεψης της απόδοσης είναι ορατή στην ανεπτυγμένη Ευρώπη, τόσο σε μικρές όσο και σε μεγάλες εταιρείες, και παραμένει σταθερή μετά τον έλεγχο για καθιερωμένους διαστρωματικούς παράγοντες (όπως η λογιστική αγορά, η επένδυση και το μέγεθος της εταιρείας).

#### **4. Tax and COVID-19 pandemic effects on the financial performance and risk of the hotel industry.**

Koutoupis A., Belesis N., Kampouris, C., 2022. Corporate and Business Strategy Review, 3(2), 125-137, DOI: 10.22495/cbsrv3i2art11.

Η παρούσα εργασία εξετάζει τον ξενοδοχειακό κλάδο της Πορτογαλίας, της Ισπανίας, της Ιταλίας, της Ελλάδας και της Τουρκίας, από το 2010 έως και το 2021, όσον αφορά τις χρηματοοικονομικές επιδόσεις (Arif, Noor-E-Jannat & Anwar 2016), με βάση βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες, τα επίπεδα κινδύνου όπως μετριοούνται με το συντελεστή βήτα και το φορολογικό πλαίσιο, όπως ορίζεται από τη διαφορά (GAP) μεταξύ του πραγματικού φορολογικού συντελεστή και του εκ του νόμου φορολογικού συντελεστή (Belesis, Karali & Heliotis 2021). Όλα τα προαναφερθέντα υπολογίζονται χρησιμοποιώντας στοιχεία από τη βάση δεδομένων της Thomson Reuters (λογιστικές μεταβλητές και τιμές αγοράς), τον ιστότοπο της KPMG (εκ του νόμου φορολογικοί συντελεστές) και τη βάση δεδομένων της Παγκόσμιας Τράπεζας (αποδόσεις μετοχών ανά χώρα). Σύμφωνα με τα ευρήματα, η πανδημία Covid-19 φαίνεται να έχει σοβαρές επιπτώσεις στις χρηματοοικονομικές επιδόσεις του κλάδου. Επιπλέον, ο συστημικός κίνδυνος των επιχειρήσεων του δείγματος αυξήθηκε κατά τη διάρκεια της πανδημίας. Όσον αφορά τη φορολογία, εντοπίσαμε σημαντικές διαφορές στα επίπεδα φορολογίας, όπως εκφράζονται από τους εκ του νόμου φορολογικούς συντελεστές, καθώς και φορολογική αβεβαιότητα, όπως εκφράζεται από το GAP. Φαίνεται ότι ο ξενοδοχειακός κλάδος έχει επηρεαστεί σημαντικά από την πανδημία. Ως εκ τούτου, οι τοπικές κυβερνήσεις και η Ευρωπαϊκή Ένωση πρέπει να βοηθήσουν τις εταιρείες του κλάδου ως προς αυτό. Η πρακτική εφαρμογή του συγκεκριμένου άρθρου έγκειται στην απεικόνιση του πλήγματος στον ξενοδοχειακό κλάδο και μπορεί να χρησιμεύσει ως οδηγός για τη λήψη κυβερνητικών μέτρων στήριξης.

**5. Assessing Earnings Quality of Greek Public Hospitals.** Koutoupis A., Gonidakis F., Kampouris C., Merentitis I., Chatzisavvidis C. 2022. Theoretical Economics Letters, 12(4), 1053-1073, DOI: 10.4236/tel.2022.124058.

Η παρούσα εργασία εξετάζει τους παράγοντες που επηρεάζουν το καθαρό εισόδημα των ελληνικών δημόσιων νοσοκομείων για την περίοδο 2015-2018. Ο βασικός στόχος είναι να διερευνηθεί εάν υπάρχουν ενδείξεις για παραβίαση των λογιστικών αρχών. Η παρούσα μελέτη είναι η πρώτη που εξετάζει την επίδραση που είχε στα κέρδη των ελληνικών δημόσιων νοσοκομείων η κυβερνητική απόφαση για χρηματοδότησή τους το 2016. Επιπλέον, καθώς τα λογιστικά στοιχεία είναι διαθέσιμα στο κοινό σχετικά πρόσφατα (2011), η λογιστική έρευνα σχετικά με τα ελληνικά δημόσια νοσοκομεία είναι αρκετά περιορισμένη. Η έρευνα βασίζεται σε ένα δείγμα 107 δημόσιων νοσοκομείων, το οποίο αντιπροσωπεύει σχεδόν το 85% του συνόλου των νοσοκομείων, και

συλλέγονται πληροφορίες σχετικά με τον τύπο του νοσοκομείου, τον αριθμό των νοσηλευόμενων ασθενών και άλλες μεταβλητές που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις. Επιπλέον, η παρούσα μελέτη υιοθετεί τη μέθοδο των ελάχιστων τετραγώνων (OLS) προκειμένου να εξαχθούν σχετικά συμπεράσματα. Τα βασικά συμπεράσματα της έρευνας είναι ότι οι διαφορές στις εφαρμοζόμενες λογιστικές πολιτικές από τα ελληνικά δημόσια νοσοκομεία επηρεάζουν σημαντικά το καθαρό εισόδημά τους. Συγκεκριμένα, παρατηρούμε ότι τα νοσοκομεία που εφαρμόζουν μια πιο συντηρητική λογιστική επί των απαιτήσεων δεν φαίνεται να επηρεάζονται σημαντικά από τις κυβερνητικές πολιτικές, ενώ τα νοσοκομεία που εφαρμόζουν λιγότερο συντηρητικές λογιστικές πολιτικές, επηρεάζονται σημαντικά από τις κυβερνητικές πολιτικές.

**6. The Effect of Covid-19 on the value relevance of European Firms' Financial Statements.** Belesis, N., Kampouris, C., Karagiorgos, A., 2022. *International Journal of Applied Economics, Finance and Accounting*, 14(1), 91-99, DOI: <https://doi.org/10.33094/ijaefa.v14i1.661>.

Η συνάφεια των λογιστικών πληροφοριών με την αξία της εταιρείας αποτελεί το κύριο θέμα της παρούσας μελέτης, η οποία χρησιμοποιεί δείγμα 1.645 εταιρειών, εισηγμένων στα χρηματιστήρια των έξι κορυφαίων ευρωπαϊκών οικονομιών, σύμφωνα με το ΑΕΠ. Συγκεκριμένα, της Γαλλίας, της Γερμανίας, της Ιταλίας, της Ολλανδίας, της Ισπανίας και του Ηνωμένου Βασιλείου, για την περίοδο 2010-2020. Η ανάλυση της μελέτης βασίζεται στο μοντέλο του Ohlson, χρησιμοποιώντας την ανάλυση της γραμμικής παλινδρόμησης. Η εργασία εξετάζει τη διαφορά αυτών των χωρών σε όρους συνάφειας αξίας. Επιπλέον, η εργασία εξετάζει τις επιπτώσεις που έχει το ξέσπασμα της πανδημίας Covid-19 στη συνάφεια αξίας των οικονομικών καταστάσεων. Σκοπός της μελέτης είναι να εξετάσει πώς έχουν επηρεαστεί οι επενδυτές από το ξέσπασμα της πανδημίας και την επιρροή που είχε στη σημασία των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και συγκεκριμένων λογιστικών μεταβλητών. Επιπλέον, συγκρίνουμε τη σημασία των δυο πιο σημαντικών λογιστικών μεταβλητών, των κερδών και της λογιστικής αξίας (Ίδια Κεφάλαια) πριν και μετά την πανδημία.

Η μελέτη αυτή υποδηλώνει ότι η επεξηγηματική ισχύς των οικονομικών καταστάσεων για όλες τις χώρες είναι σχεδόν ίδια, εκτός από αυτή της Γερμανίας, η οποία εμφανίζεται σημαντικά υψηλότερη. Η επεξηγηματική ισχύς των οικονομικών καταστάσεων σε όλες τις χώρες μειώθηκε μετά το ξέσπασμα της πανδημίας. Επιπλέον, τα κέρδη στις περισσότερες χώρες φαίνεται να χάνουν σε όρους συνάφειας αξίας σε σύγκριση με τη λογιστική αξία, λόγω της χρηματοπιστωτικής κρίσης.

**7. Is Economic Value Added relevant for Market Value? A Stock and Industry Analysis of European Companies.** Kampouris C., 2022. *Theoretical Economics Letters*, 12(4), 1034-1047, DOI: 10.4236/tel.2022.124056.

Στόχος του παρόντος άρθρου είναι να εξετάσει την επίδραση που έχει η Οικονομική Προστιθέμενη Αξία (EVA) στις αγοραίες αξίες των επιχειρήσεων. Για τον σκοπό αυτό, χρησιμοποιούμε ένα μεγάλο δείγμα ευρωπαϊκών μετοχών, κατά την περίοδο 2015-2020, και συγκρίνουμε την παραπάνω σχέση μεταξύ εταιρειών του δευτερογενούς τομέα, καθώς και του τομέα των υπηρεσιών, μαζί με μια ανάλυση του κλάδου. Οι εταιρείες του δείγματος ταξινομήθηκαν σε έξι κλάδους και συγκεκριμένα σε καταναλωτικές κυκλικές, καταναλωτικές μη κυκλικές, τεχνολογίας, επικοινωνίας, βασικών υλικών και βιομηχανικές. Χρησιμοποιήθηκε ένα απλό μοντέλο ανάλυσης παλινδρόμησης, με ανεξάρτητη μεταβλητή την οικονομική ανάπτυξη και ως εξαρτημένη μεταβλητή το λόγο της αγοραίας αξίας προς το επενδυμένο κεφάλαιο. Τα αποτελέσματα έδειξαν μια στατιστικά σημαντική θετική σχέση μεταξύ του λόγου της αξίας προς το επενδυμένο κεφάλαιο και της οικονομικής ανάπτυξης, τόσο στον τομέα των υπηρεσιών όσο και στο δευτερογενή τομέα. Σε επίπεδο κλάδου, η στατιστικά σημαντική θετική σχέση μεταξύ των μεταβλητών του μοντέλου παλινδρόμησης υπάρχει μόνο στον καταναλωτικό κυκλικό, καταναλωτικό μη κυκλικό, καθώς και στον κλάδο των βασικών υλικών.



## **8. Did Covid-19 affected the financial performance and risk of the international shipping companies?**

Koutoupis A., Belesis N., Kampouris C., 2022. *International Journal of Applied Economics, Finance and Accounting*, 13(2), 69-81, DOI:10.33094/ijaefa.v13i2.623.

Η παρούσα μελέτη εστιάζει στον τομέα της ναυτιλίας, εξετάζοντας πως επηρεάστηκε αυτή από την πανδημία του Covid-19. Πιο συγκεκριμένα, η μελέτη εξετάζει τον βαθμό κατά τον οποίο επηρεάστηκαν οι αποδόσεις των τιμών των μετοχών, ο εταιρικός συστηματικός κίνδυνος και οι βασικές μεταβλητές των χρηματοοικονομικών επιδόσεων, καθώς και τον τρόπο με τον οποίο αυτές οι μεταβλητές συσχετίστηκαν με την εξάπλωση του Covid-19. Επιπλέον, η εργασία μελετά τη συσχέτιση αυτών των μεταβλητών με βασικούς ναυτιλιακούς δείκτες, όπως ο δείκτης Baltic Dry Index και ο Baltic International Tanker Route, καθώς και με τις τιμές των καυσίμων, ενώ εξετάζει και πώς άλλαξε η συσχέτιση αυτή. Το δείγμα μας αποτελείται από ναυτιλιακές εταιρείες, εισηγμένες χρηματιστήρια των ΗΠΑ, με την περίοδο μελέτης να είναι το διάστημα 2015-2021. Τα ευρήματα αποκαλύπτουν ότι το επίπεδο συστηματικού κινδύνου των ναυτιλιακών εταιρειών αυξήθηκε μετά την έναρξη της πανδημίας. Επιπλέον, ο συντελεστής βήτα των ναυτιλιακών εταιρειών επηρεάζεται περισσότερο από τις μεταβολές στις τιμές των καυσίμων μετά την πανδημία, ενώ οι μέσες ημερήσιες αποδόσεις και οι τιμές των καυσίμων έχουν μικρότερη συσχέτιση μετά την πανδημία.

**9. Risk factors explain and stock price performance of US sectors. A quintile approach.** Artikis P., Diamantopoulou L., Kampouris C., 2022. *Theoretical Economics Letters*, 12(3), 859-881, DOI: 10.4236/tel.2022.123046.

Η παρούσα εργασία εξετάζει την ικανότητα των μοντέλων αποτίμησης να επεξηγούν τις κλαδικές χρηματιστηριακές αποδόσεις των ΗΠΑ. Χρησιμοποιώντας μηνιαία δεδομένα για δέκα κλάδους των ΗΠΑ, από τον Οκτώβριο του 1989 έως το Δεκέμβριο του 2020, ταξινομημένους σύμφωνα με το Πρότυπο Παγκόσμιας Ταξινόμησης των Βιομηχανικών Κλάδων (GICS), διαπιστώνουμε ότι τα χαρακτηριστικά αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων διαφέρουν ανά κλάδο, ωστόσο υπάρχουν διακριτά πρότυπα όσον αφορά τους παράγοντες κινδύνου και την αντίστοιχη σημασία τους, ανάλογα με το αν οι κλάδοι ταξινομούνται ως κυκλικοί ή αμυντικοί. Αυτό υποδηλώνει ότι εντός της ταξινόμησης των κλάδων, οι κλάδοι μπορεί να είναι, τουλάχιστον σε κάποιο βαθμό ομοιογενείς. Η ανάλυσή μας, αποκαλύπτει επίσης ότι τέσσερις κλάδοι παρουσιάζουν συμπεριφορά εκτός προτύπου, και συγκεκριμένα οι κλάδοι χρηματοοικονομικών, πληροφορικής, καταναλωτικών προϊόντων και ενέργειας. Η χρονική περίοδος που εξετάζουμε ποικίλει αρκετά, περιλαμβάνοντας περιόδους ανόδου των αγορών, αλλά και περιόδους ακραίας ύφεσης. Σύμφωνα με αυτό, χρησιμοποιούμε παλινδρομήσεις ποσοστιαίων σημείων για να διερευνήσουμε την εγκυρότητα των μοντέλων υπό ακραίες συνθήκες. Τα βασικά μας συμπεράσματά δεν φαίνεται να επηρεάζονται από απρόσμενα γεγονότα (fat-tails) και υπό την προϋπόθεση ότι το ποσοστό του μοντέλου με την καλύτερη απόδοση ενδέχεται να διαφέρει σε ορισμένους κλάδους.

**10. Is intrinsic value priced in the cross section of stock returns?** Artikis P., Kampouris C., 2022. *Cogent Economics and Finance*, 10: 2098607, DOI:10.1080/23322039.2022.2098607.

Η παρούσα εργασία παρέχει πληροφορίες σχετικά με το πληροφοριακό περιεχόμενο και την προβλεπτική ικανότητα της εσωτερικής αξίας μιας εταιρείας στο πλαίσιο ενός υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων. Η εσωτερική αξία μιας εταιρείας έχει μεγάλη σημασία τόσο για τη διοίκηση όσο και για τους επενδυτές της εταιρείας. Επιδιώκουμε να αξιολογήσουμε κατά πόσο ο λόγος αξίας μετοχής προς τιμή μετοχής (V/P), εκτιμώμενος με το μοντέλο υπολειμματικού εισοδήματος (RIM), μπορεί να εξηγήσει τη διαστρωματική απόδοση των μετοχών. Η μελέτη διευρύνει τη βιβλιογραφία

στον τομέα της αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων με την ανάπτυξη ενός νέου παράγοντα κινδύνου εσωτερικής αξίας, ο οποίος είναι ένα zero investment portfolio, το οποίο είναι ουδέτερο ως προς το μέγεθος, το δείκτη λογιστικής αξίας προς αγοραία αξία (book to market equity ratio) και την επίδραση της τάσης. Επιπλέον, ενσωματώνουμε στο μοντέλο υπολειμματικού εισοδήματος (RIM), για πρώτη φορά, ένα μοντέλο χρονοσειρών, το οποίο δεν βασίζεται στις προβλέψεις των αναλυτών για την εκτίμηση των βασικών παραμέτρων του μοντέλου. Χρησιμοποιείται ένα μοναδικό σύνολο δεδομένων από την Ελλάδα, την Ιταλία, την Ισπανία και την Πορτογαλία, από 31/12/2000 έως 30/6/2019, το οποίο έχει μια σειρά από ιδιομορφίες που δεν παρατηρούνται σε άλλες ανεπτυγμένες αγορές, συμβάλλοντας με αυτόν τον τρόπο στην απαραίτητη ενίσχυση της έρευνας σε αγορές εκτός των ΗΠΑ. Τα αποτελέσματα δείχνουν ότι ο νέος παράγοντας κινδύνου εσωτερικής αξίας απορροφά το περιεχόμενο των πληροφοριών του παράγοντα HML και εξηγεί καλύτερα τη διασπρωματική απόδοση των μετοχών, κυρίως για εταιρείες μικρού μεγέθους και υψηλού λόγου λογιστικής αξίας προς αγοραία αξία.

**11. Board Diversity: Current State and Future Avenues.** Koutoupis A., Skourti T., Davidopoulos L.G., Kampouris C., 2022. *Theoretical Economics Letters*, 12(3), 788-813, DOI: 10.4236/tel.2022.123044.

Η παρούσα μελέτη εξετάζει τη βιβλιογραφία σχετικά με την ποικιλομορφία στη σύνθεση των διοικητικών συμβουλίων και απαντά σε τρία ερευνητικά ερωτήματα: Ποια είναι τα δημογραφικά χαρακτηριστικά της βιβλιογραφίας σχετικά με την ποικιλομορφία των διοικητικών συμβουλίων; Ποια είναι η τρέχουσα κατάσταση της βιβλιογραφίας όσον αφορά τη θεματολογία; Ποιοι είναι οι βασικοί τομείς της μελλοντικής έρευνας σχετικά με την ποικιλομορφία των διοικητικών συμβουλίων; Συγκεκριμένα το άρθρο διεξάγει μια συστηματική βιβλιογραφική ανασκόπηση 140 μελετών που δημοσιεύθηκαν την περίοδο 2015-2021. Χρησιμοποιήθηκαν πέντε κριτήρια για τον εντοπισμό των χαρακτηριστικών της βιβλιογραφίας σχετικά με την ποικιλομορφία των διοικητικών συμβουλίων και δύο κριτήρια για τον εντοπισμό των βασικών θεμάτων που έχουν μελετηθεί σε συνδυασμό με την ποικιλομορφία των διοικητικών συμβουλίων. Η ποικιλομορφία των διοικητικών συμβουλίων έχει μελετηθεί κυρίως σε ανεπτυγμένες χώρες και σε εμπειρικό πλαίσιο. Οι περισσότερες έρευνες ασχολούνται με την επίδραση της ποικιλομορφίας των διοικητικών συμβουλίων στις επιδόσεις των επιχειρήσεων (οικονομικές επιδόσεις και επιδόσεις βιωσιμότητας). Περαιτέρω, δεν υπάρχουν καταληκτικά συμπεράσματα ως προς το κατά πόσο η ποικιλομορφία διευκολύνει τη λειτουργία των επιχειρήσεων. Οι μελλοντικές έρευνες θα πρέπει να χρησιμοποιήσουν πρόσθετες μεθοδολογίες και πηγές δεδομένων για να εξηγήσουν πλήρως τον αντίκτυπο της ποικιλομορφίας των διοικητικών συμβουλίων στις επιχειρήσεις και τα χρηματοοικονομικά. Η παρούσα μελέτη είναι η πρώτη που προσπαθεί να χαρτογραφήσει τα θέματα με τα οποία μελετάται η ποικιλομορφία των διοικητικών συμβουλίων τα τελευταία επτά χρόνια και παρουσιάζει τις τρέχουσες τάσεις, τις προκλήσεις και τους δρόμους για μελλοντική έρευνα. Οι επαγγελματίες και οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής θα μπορούσαν να επωφεληθούν από τη μελέτη αυτή, καθώς παρουσιάζονται βασικές προκλήσεις αναφορικά με την ποικιλομορφία των διοικητικών συμβουλίων στο παρόν και στο μέλλον.

**12. Macroeconomic effects on systematic risk in Europe. The case of Cyclical v. non-Cyclical companies.** Artikis P., Diamantopoulou L., Kampouris C., 2022. *Actual Problems of Economics*, 10-11(256-257), 54-78.

Η παρούσα μελέτη διερευνά τις μακροοικονομικές και σε επίπεδο κλάδου επιπτώσεις στον εταιρικό συστηματικό κίνδυνο (ή βήτα) για ευρωπαϊκές κυκλικές και μη κυκλικές εταιρείες. Καταγράφουμε τον βαθμό στον οποίο οι συντελεστές βήτα αυξομειώνονται με την πάροδο του χρόνου και για τους δύο κλάδους. Επιπλέον, αναλύουμε τους θεμελιώδεις

καθοριστικούς παράγοντες του συστηματικού κινδύνου. Βρίσκουμε στοιχεία που αποδεικνύουν ότι, αν και τα χρηματιστηριακά βήτα των μη κυκλικών κλάδων έχουν μικρότερο μέγεθος, μετά τον έλεγχο της θεμελιώδους ισχύος των επιχειρήσεων, των μακροοικονομικών συνθηκών και του διαφορετικού θεσμικού περιβάλλοντος, οι δύο κλάδοι επηρεάζονται κατά τον ίδιο τρόπο από τις μεταβλητές που ενσωματώνονται στη μελέτη μας.

**13. Leisure industry & Investment strategies. The case of European companies.** Kampouris C., 2021. *Actual Problems of Economics*, 11-12(245-246), 6-20, DOI:10.32752/1993-6788-2021-1-245-246-6-20.

Ο στόχος της παρούσας εργασίας είναι να διερευνήσει κατά πόσον οι επενδυτικές στρατηγικές που βασίζονται: α) στον συστηματικό κίνδυνο μιας εταιρείας, β) στη μερισματική απόδοση μιας εταιρείας και γ) στην τάση μιας μετοχής, όπως αυτή μετριέται από την πορεία της τιμής κατά το προηγούμενο ημερολογιακό έτος, μπορούν να παράγουν αποδόσεις υψηλότερες της αγοράς. Το δείγμα αποτελείται από όλες τις εισηγμένες εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της αναψυχής, σε ευρωπαϊκό επίπεδο, από το 2009 έως το 2019. Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι οι επενδυτές στις εταιρείες του κλάδου αναψυχής: α) αποζημιώνονται για την ανάληψη χαμηλού συστηματικού κινδύνου (χαρτοφυλάκια με χαμηλό συντελεστή βήτα) έναντι υψηλού συστηματικού κινδύνου (χαρτοφυλάκια με υψηλό συντελεστή βήτα), β) πρέπει να επιλέγουν χαρτοφυλάκια που αποτελούνται από μετοχές με υψηλή μερισματική απόδοση αντί για χαρτοφυλάκια που αποτελούνται από μετοχές με χαμηλή μερισματική απόδοση και γ) βρίσκονται σε καλύτερη θέση επιλέγοντας μετοχές που είχαν θετική τάση το προηγούμενο έτος, σε αντίθεση με μετοχές που είχαν χαμηλή πορεία τιμών το προηγούμενο έτος.

**14. A systematic literature review on the implementation of internal audit in European and non-European public hospitals.** Rodakos A.I., Koutoupis A., Thysiadou A., Kampouris C., 2021. *Journal of Governance and Regulation*, 10(4), 336-342, DOI:10.22495/jgrv10i4siart13.

Η παρούσα εργασία αποσκοπεί στη διερεύνηση της εφαρμογής του εσωτερικού ελέγχου σε ευρωπαϊκά και μη ευρωπαϊκά δημόσια νοσοκομεία ή δημόσιους φορείς. Οι ερευνητές διεξήγαγαν μια συστηματική βιβλιογραφική ανασκόπηση με βάση διάφορους τομείς και χώρες (ευρωπαϊκές και μη ευρωπαϊκές). Τα αποτελέσματά μας, αποκάλυψαν διαφορές μεταξύ των χωρών, όσον αφορά το ρόλο και την αποτελεσματικότητα του εσωτερικού ελέγχου των δημόσιων νοσοκομείων. Οι ευρωπαϊκές χώρες καλούνται να αντιμετωπίσουν διαφορετικές προκλήσεις, όσον αφορά τον εσωτερικό έλεγχο, σε σχέση με τις μη ευρωπαϊκές χώρες. Για παράδειγμα, τα ευρωπαϊκά δημόσια νοσοκομεία πρέπει να εφαρμόσουν τον εσωτερικό έλεγχο προκειμένου να αναπτύξουν πρακτικές διαχείρισης κινδύνων. Αντιθέτως, τα δημόσια νοσοκομεία των μη ευρωπαϊκών χωρών πρέπει να αντιμετωπίσουν προκλήσεις και ζητήματα που σχετίζονται με το υψηλό ποσοστό διαφθοράς, την έλλειψη διαφάνειας και λογοδοσίας και την έλλειψη ικανού προσωπικού. Με την ολοκλήρωσή της, η παρούσα συστηματική βιβλιογραφική ανασκόπηση παρείχε ορισμένα στοιχεία για περαιτέρω έρευνα σχετικά με το υπό διερεύνηση θέμα. Αναγνωρίζοντας τους περιορισμούς της ανάλυσής μας, πιστεύουμε ότι συμβάλλαμε καταλυτικά στην εξέλιξη της διεθνούς και ελληνικής βιβλιογραφίας σχετικά με την εφαρμογή του εσωτερικού ελέγχου σε ευρωπαϊκές και μη χώρες.

**15. Exploring the interrelation between Corporate Governance & Financial Performance: Evidence from Greek Systemic Banks.** Koutoupis A., Kyriakogkonas P., Kampouris C., 2020. *Actual Problems of Economics*, 223(1), 14-25, DOI: 10.32752/1993-6788-2020-1-223-14-25.

Τα τελευταία χρόνια έχουν συντελεστεί σημαντικές αλλαγές στο επιχειρηματικό πλαίσιο, τόσο σε εθνικό όσο και σε διεθνές επίπεδο και σε πολλές περιπτώσεις χωρίς την ύπαρξη κατάλληλου κανονιστικού πλαισίου. Οι αλλαγές αυτές είχαν σημαντικό αντίκτυπο, όχι μόνο στις ίδιες τις επιχειρήσεις, αλλά και στις αγορές και σε διάφορους ενδιαφερόμενους φορείς, τόσο εντός όσο και εκτός των επιχειρήσεων, και οδήγησαν στην ανάγκη θέσπισης ή ενίσχυσης των σχετικών κανονιστικών πλαισίων, με σκοπό τη ρύθμιση των αλλαγών στο επιχειρηματικό περιβάλλον. Η παρούσα εργασία εξετάζει τη βιβλιογραφία σχετικά με την εταιρική διακυβέρνηση στον τραπεζικό τομέα. Η έρευνά μας επικεντρώνεται στον αντίκτυπο των κανονισμών εταιρικής διακυβέρνησης στη χρηματοοικονομική επίδοση των συστημικών τραπεζών της Ελλάδας, όπως μετριέται με τους δείκτες απόδοσης ενεργητικού (ROA) και απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE) βάσει λογιστικών δεδομένων, βασικών αρχών ορθής εταιρικής διακυβέρνησης, όπως η δυαδικότητα των θέσεων του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου και του Διευθύνοντος Συμβούλου, η ύπαρξη ανεξάρτητων μελών στο Διοικητικό Συμβούλιο και η σύσταση επιτροπών εταιρικής διακυβέρνησης, για περίοδο δέκα ετών. Τα αποτελέσματα της έρευνάς μας έδειξαν θετική σχέση μεταξύ των χρηματοοικονομικών επιδόσεων των τραπεζών, όπως αυτές μετριοούνται με τους δείκτες απόδοσης ενεργητικού (ROA) και απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE), της ύπαρξης ανεξάρτητων μελών στο Διοικητικό Συμβούλιο και της σύστασης επιτροπών εταιρικής διακυβέρνησης, και αρνητική σχέση μεταξύ των χρηματοοικονομικών επιδόσεων των τραπεζών, όπως αυτές μετριοούνται με τους δείκτες απόδοσης ενεργητικού ( ROA) και απόδοσης ιδίων κεφαλαίων ( ROE) και της δυαδικότητας των θέσεων του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου και του Διευθύνοντος Συμβούλου.

#### Γ. Υπό Κρίση σε Διεθνή Περιοδικά με Κριτές

**1. Cyber Security and Internal Controls at Greek Banks during COVID 19 period.** Koutoupis A., Pourgias A., Kampouris C., Dimitriou, Th., Mitropoulou, P., 2022. Under revision at Journal of Operational Risk.

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι να εξετάσει τη σημασία της ασφάλειας στον κυβερνοχώρο και των εσωτερικών ελέγχων στις ελληνικές τράπεζες κατά την περίοδο του Covid-19. Η ασφάλεια στον κυβερνοχώρο αποτελεί ένα σημαντικό ζήτημα, το οποίο οι εσωτερικοί ελεγκτές πρέπει να διαχειριστούν κατάλληλα, λόγω των αυξανόμενων προκλήσεων στο χρηματοπιστωτικό τοπίο. Οι εσωτερικοί ελεγκτές πρέπει να κατανοήσουν τις νέες τεχνολογίες και τους κινδύνους για τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, προκειμένου να διαχειριστούν τα ζητήματα κυβερνοασφάλειας. Πραγματοποιήθηκε έρευνα σε ελληνικές τράπεζες και πιο συγκεκριμένα διανείμαμε ένα μεγάλο δομημένο ερωτηματολόγιο στην Επιτροπή Ελέγχου, στα μέλη του Εσωτερικού Ελέγχου και στα διευθυντικά στελέχη των τραπεζών για να αξιολογήσουμε τον αντίκτυπο της κυβερνοασφάλειας και των εργασιών εσωτερικού ελέγχου. Τα ευρήματα της μελέτης καταδεικνύουν τη σημασία του εσωτερικού ελέγχου (εσωτερικός έλεγχος για τη διαχείριση κινδύνων) στην κυβερνοασφάλεια των ελληνικών τραπεζών, ιδιαίτερα κατά την περίοδο του Covid-19. Η παρούσα μελέτη συμβάλλει στη βιβλιογραφία, παρέχοντας τα πρώτα εμπειρικά στοιχεία σχετικά με την επίδραση της πανδημίας Covid-19. Τα αποτελέσματα έχουν επιπτώσεις για τις ρυθμιστικές αρχές και τους επενδυτές.

**2. Sustainability and Macroeconomics. A Critical Review and Risk Analysis.** Koutoupis A., Davidopoulos L.G., Dimitriou T., Skourti T., Kampouris C., 2022. Under revision at Journal of Governance and Regulation.

Η παρούσα μελέτη εξετάζει τη βιβλιογραφία σχετικά με τη βιωσιμότητα σε ένα μακροοικονομικό πλαίσιο και παρέχει σημαντικές πληροφορίες σχετικά με την προαναφερθείσα σχέση. Ειδικότερα, εξετάζουμε τρία ερευνητικά ερωτήματα για να δώσουμε μια εικόνα για το πού βρίσκεται η βιβλιογραφία και στη συνέχεια προσπαθούμε να παράσχουμε με κριτικό πνεύμα μια θεωρητική

ανάλυση σχετικά με το πώς η βιωσιμότητα συνολικά μπορεί να επηρεάσει βασικά μακροοικονομικά μεγέθη. Αυτά τα ερευνητικά ερωτήματα είναι τα ακόλουθα: Ποια είναι τα χαρακτηριστικά του δείγματος που χρησιμοποιεί η βιβλιογραφία σχετικά με τη βιωσιμότητα και τη μακροοικονομία; Ποια είναι τα θέματα που παρατηρούνται στην έρευνα για τη βιωσιμότητα και τη μακροοικονομία; Ποιο θα μπορούσε να είναι το μέλλον σχετικά με τη βιωσιμότητα σε ένα μακροοικονομικό πλαίσιο; Το άρθρο περιλαμβάνει μια συστηματική βιβλιογραφική ανασκόπηση 27 μελετών. Η ανασκόπηση μας βασίζεται σε πέντε κριτήρια για τον εντοπισμό των χαρακτηριστικών της βιβλιογραφίας σχετικά με τη βιωσιμότητα, όπως μελετάται από μακροοικονομική σκοπιά, καθώς και σε δύο κριτήρια για τον εντοπισμό σχετικών βασικών θεμάτων. Επιπλέον, επιχειρούμε να παράσχουμε ορισμένες θεωρητικές απόψεις σχετικά με το πώς η βιωσιμότητα μπορεί να επηρεάσει βασικά μακροοικονομικά μεγέθη. Γενικά, παρατηρούμε τις θετικές επιπτώσεις των επιδόσεων βιωσιμότητας στις μακροοικονομικές επιδόσεις, καθώς η ίδια η βιωσιμότητα είναι συνυφασμένη με τη μακροπρόθεσμη δέσμευση στην αριστεία. Ωστόσο, υπάρχουν κίνδυνοι, όπως μια πιθανή πράσινη φούσκα (green bubble), που πρέπει να εξεταστούν και να αντιμετωπιστούν από τις ρυθμιστικές αρχές. Η μελέτη μας θα μπορούσε να ωφελήσει τους επαγγελματίες και τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής, καθώς παρουσιάζουμε τις βασικές προκλήσεις της εφαρμογής της βιωσιμότητας στην παγκόσμια οικονομία.

#### Δ. Παρουσιάσεις σε Διεθνή Συνέδρια με Κριτές

1. Belesis N., Kampouris C., Foustieris A., Christoulaki K., 2023. Ανακοίνωση: **How Covid-19 affected the financial performance and risk of the twenty biggest Greek hotel companies?** Southern Economic Association (SEA), 93rd Annual Meeting, 18-20 Νοεμβρίου, Νέα Ορλεάνη, Λουιζιάνα, ΗΠΑ.

Η παρούσα μελέτη εξετάζει τις οικονομικές επιδόσεις της ελληνικής ξενοδοχειακής βιομηχανίας για τα έτη 2018–2021, με τη χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών. Σκοπός της είναι να διερευνήσει τον αντίκτυπο που είχε η πανδημία COVID-19 στον κλάδο της φιλοξενίας, σε ποιο βαθμό είχε αντίκτυπο στις ξενοδοχειακές εταιρείες και κατά πόσο οι συγκεκριμένες εταιρείες ανέκαμψαν έως το έτος 2021. Επικεντρώνεται στην κερδοφορία και στη μόχλευση. Δίνεται έμφαση στις επιχειρήσεις που προέβλεψαν την κρίση πιο αποτελεσματικά, καθώς και στα βασικά χαρακτηριστικά που τις ξεχωρίζουν από τις εταιρείες που επλήγησαν περισσότερο. Προκειμένου να γίνει περισσότερο κατανοητός ο βαθμός ευαισθησίας της ελληνικής οικονομίας στις επιδόσεις της ξενοδοχειακής βιομηχανίας στο σύνολό της, διερευνάται η συνολική συμβολή του παράγοντα στην αύξηση του ΑΕΠ από το 2019 έως το 2021. Όσον αφορά τα έσοδα που παράγονται το 2021, το δείγμα αποτελείται από τις είκοσι μεγαλύτερες αλυσίδες ξενοδοχείων στην Ελλάδα. Σύμφωνα με τα ευρήματα, η πανδημία COVID-19 είχε σημαντική επιρροή στις οικονομικές επιδόσεις του κλάδου, ωστόσο μέχρι το 2021 η πλειονότητά τους είχε ανακάμψει. Τα ευρήματα της παρούσας μελέτης μπορούν να θεωρηθούν αρκετά σημαντικά, δεδομένης της σημασίας του κλάδου της φιλοξενίας για την ελληνική οικονομία. Επιπλέον, η εργασία εξετάζει τον βαθμό στον οποίο η ελληνική οικονομία είναι ευαίσθητη στις μεταβολές στον κλάδο της φιλοξενίας.

2. Koutoupis A., Pourgias A.T., Kampouris C., 2022. Ανακοίνωση: **Internal Controls and Cyber Security: A Look at Greek Banks during COVID-19 period.** Hellenic Finance and Accounting Association (HFAA), 21st Annual Conference, 16-17 Δεκεμβρίου, Αθήνα, Ελλάδα.

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι να εξετάσει τη σημασία της ασφάλειας στον κυβερνοχώρο και των εσωτερικών ελέγχων στις ελληνικές τράπεζες κατά την περίοδο του Covid-19. Η ασφάλεια στον κυβερνοχώρο αποτελεί ένα σημαντικό ζήτημα, το οποίο οι εσωτερικοί ελεγκτές πρέπει να διαχειριστούν κατάλληλα, λόγω των αυξανόμενων προκλήσεων στο

χρηματοπιστωτικό τοπίο. Οι εσωτερικοί ελεγκτές πρέπει να κατανοήσουν τις νέες τεχνολογίες και τους κινδύνους για τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, προκειμένου να διαχειριστούν τα ζητήματα κυβερνοασφάλειας. Πραγματοποιήθηκε έρευνα σε ελληνικές τράπεζες και πιο συγκεκριμένα διανείμαμε ένα μεγάλο δομημένο ερωτηματολόγιο στην Επιτροπή Ελέγχου, στα μέλη του Εσωτερικού Ελέγχου και στα διευθυντικά στελέχη των τραπεζών για να αξιολογήσουμε τον αντίκτυπο της κυβερνοασφάλειας και των εργασιών εσωτερικού ελέγχου. Τα ευρήματα της μελέτης καταδεικνύουν τη σημασία του εσωτερικού ελέγχου (εσωτερικός έλεγχος για τη διαχείριση κινδύνων) στην κυβερνοασφάλεια των ελληνικών τραπεζών, ιδιαίτερα κατά την περίοδο του Covid-19. Η παρούσα μελέτη συμβάλλει στη βιβλιογραφία, παρέχοντας τα πρώτα εμπειρικά στοιχεία σχετικά με την επίδραση της πανδημίας Covid-19. Τα αποτελέσματα έχουν επιπτώσεις για τις ρυθμιστικές αρχές και τους επενδυτές.

**3.** Pourgias A.T., Kampouris C., Koutoupis A., 2022. Ανακοίνωση: **Corporate Governance and conflicts of interest in the UK.** International Conference on Business and Economics of the Hellenic Open University, 17-18 Ιουνίου, Virtual.

Η εργασία στοχεύει να διερευνήσει τη σύνδεση μεταξύ καθοριστικών παραγόντων εταιρικής διακυβέρνησης και τη συσχέτισή τους με την κεφαλαιακή διάρθρωση. Εξετάζουμε τη σχέση μεταξύ της εταιρικής διακυβέρνησης μέσω συγκεκριμένων καθοριστικών παραγόντων, όπως το μέγεθος του διοικητικού συμβουλίου, το ποσοστό των ανεξάρτητων διευθυντών, τη δυαδικότητα του Διευθύνοντος Συμβούλου και το μέγεθος της εταιρείας. Για την επίτευξη των στόχων αυτής της μελέτης, χρησιμοποιούμε ένα δείγμα δεδομένων σε μορφή δυναμικών διστρωματικών στοιχείων (πάνελ) που εξήχθησαν από 100 εισηγμένες εταιρείες στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου, για την περίοδο από 2013 έως 2016. Τα αποτελέσματά μας δείχνουν ότι υπάρχει σημαντική θετική συσχέτιση του μεγέθους της εταιρείας και του μεγέθους του διοικητικού συμβουλίου με τη διάρθρωση του κεφαλαίου. Σε συνέπεια με τις θεωρητικές προβλέψεις, διαπιστώνουμε ότι υπάρχει θετική σχέση με την ανεξαρτησία του διοικητικού συμβουλίου και τη δυαδικότητα του Διευθύνοντος Συμβούλου.

**4.** Skourti T., Davidopoulos L.G., Kampouris C., Koutoupis A., 2022. Ανακοίνωση: **Board Diversity: Current State and Future Avenues.** International Conference on Business and Economics of the Hellenic Open University, 17-18 Ιουνίου, Virtual.

Η παρούσα μελέτη εξετάζει τη βιβλιογραφία σχετικά με την ποικιλομορφία στη σύνθεση των διοικητικών συμβουλίων και απαντά σε τρία ερευνητικά ερωτήματα: Ποια είναι τα δημογραφικά χαρακτηριστικά της βιβλιογραφίας σχετικά με την ποικιλομορφία των διοικητικών συμβουλίων; Ποια είναι η τρέχουσα κατάσταση της βιβλιογραφίας όσον αφορά τη θεματολογία; Ποιοι είναι οι βασικοί τομείς της μελλοντικής έρευνας σχετικά με την ποικιλομορφία των διοικητικών συμβουλίων; Συγκεκριμένα το άρθρο διεξάγει μια συστηματική βιβλιογραφική ανασκόπηση 140 μελετών που δημοσιεύθηκαν την περίοδο 2015-2021. Χρησιμοποιήθηκαν πέντε κριτήρια για τον εντοπισμό των χαρακτηριστικών της βιβλιογραφίας σχετικά με την ποικιλομορφία των διοικητικών συμβουλίων και δύο κριτήρια για τον εντοπισμό των βασικών θεμάτων που έχουν μελετηθεί σε συνδυασμό με την ποικιλομορφία των διοικητικών συμβουλίων. Η ποικιλομορφία των διοικητικών συμβουλίων έχει μελετηθεί κυρίως σε ανεπτυγμένες χώρες και σε εμπειρικό πλαίσιο. Οι περισσότερες έρευνες ασχολούνται με την επίδραση της ποικιλομορφίας των διοικητικών συμβουλίων στις επιδόσεις των επιχειρήσεων (οικονομικές επιδόσεις και επιδόσεις βιωσιμότητας). Περαιτέρω, δεν υπάρχουν καταληκτικά συμπεράσματα ως προς το κατά πόσο η ποικιλομορφία διευκολύνει τη λειτουργία των επιχειρήσεων. Οι μελλοντικές έρευνες θα πρέπει να χρησιμοποιήσουν πρόσθετες μεθοδολογίες και πηγές δεδομένων για να εξηγήσουν πλήρως τον αντίκτυπο της ποικιλομορφίας των διοικητικών συμβουλίων στις επιχειρήσεις και τα χρηματοοικονομικά. Η παρούσα μελέτη είναι η



πρώτη που προσπαθεί να χαρτογραφήσει τα θέματα με τα οποία μελετάται η ποικιλομορφία των διοικητικών συμβουλίων τα τελευταία επτά χρόνια και παρουσιάζει τις τρέχουσες τάσεις, τις προκλήσεις και τους δρόμους για μελλοντική έρευνα. Οι επαγγελματίες και οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής θα μπορούσαν να επωφεληθούν από τη μελέτη αυτή, καθώς παρουσιάζονται βασικές προκλήσεις αναφορικά με την ποικιλομορφία των διοικητικών συμβουλίων στο παρόν και στο μέλλον.

**5. Sorros J., Artikis P., Kampouris C., 2019. Ανακοίνωση: Importance of Intrinsic Valuation on Asset Pricing Models and the Cross Section of Stock Returns.** 88th International Atlantic Economic Conference, 17-20 Οκτωβρίου, Μαϊάμι, ΗΠΑ.

Ερευνητές στο χώρο της χρηματοοικονομικής και της λογιστικής, αναλυτές και επενδυτές, έχουν μεγάλο ενδιαφέρον να εξετάσουν την εσωτερική αξία μιας εταιρείας, τις παραμέτρους που επηρεάζουν αυτή την αξία και το ρόλο των λογιστικών δεδομένων στη διαδικασία της αποτίμησης. Η εκτίμηση της εσωτερικής αξίας προϋποθέτει ότι η αξία μιας επιχείρησης είναι συνάρτηση των αναμενόμενων μελλοντικών κερδών της στους κοινούς μετόχους, με βάση τις τρέχουσες διαθέσιμες πληροφορίες και τον κίνδυνο που είναι συνυφασμένος με αυτές τις αποδόσεις. Στη βιβλιογραφία έχουν αναπτυχθεί διάφορα μοντέλα που προσπαθούν να εκτιμήσουν την εσωτερική αξία της επιχείρησης, παρέχοντας μια σύνδεση μεταξύ των αγοραίων αξιών και των λογιστικών αριθμών. Μεγάλο μέρος της έρευνας σε αυτόν τον τομέα αναφέρεται στο μοντέλο υπολειμματικού εισοδήματος (RIM) και στη θεμελιώδη εργασία των Ohlson (1991, 1995) και Feltham και Ohlson (1995). Το RIM παρέχει ένα θεωρητικό πλαίσιο που συνδέει τις λογιστικές πληροφορίες με την εσωτερική αξία μιας επιχείρησης, δηλώνοντας ότι η αξία μιας επιχείρησης είναι το άθροισμα της λογιστικής της αξίας και της παρούσας αξίας του αναμενόμενου μελλοντικού υπολειμματικού εισοδήματος. Ωστόσο, το RIM είναι μια εφαρμογή του μοντέλου προεξόφλησης μερισμάτων και η ανάπτυξη του δεν μπορεί να αποδοθεί στον Ohlson (1995). Οι Dechow et al. (1999) και οι Lo και Lys (2000), επισημαίνουν ότι η πραγματική συμβολή του Ohlson προέρχεται από τη μοντελοποίηση της γραμμικής δυναμικής πληροφόρησης. Αυτή η εργασία εξετάζει τη θεμελιώδη αξία (V) ενός δείγματος μετοχών, χρησιμοποιώντας το μοντέλο του υπολειμματικού εισοδήματος, με βάση προβλέψεις για το κόστος των ιδίων κεφαλαίων, τη λογιστική αξία, το δείκτη διανομής μερισμάτων και την απόδοση ιδίων κεφαλαίων (ROE) και ελέγχει τη χρησιμότητά του στην πρόβλεψη των διαστρωματικών αποδόσεων των μετοχών. Επιπλέον, ένας παράγοντας κινδύνου εσωτερικής αξίας κατασκευάζεται με τέτοιο τρόπο, ώστε να επιτυγχάνεται μια μονοτονική σχέση μεταξύ κινδύνου και αναμενόμενων αποδόσεων. Χρησιμοποιώντας δεδομένα από την Bloomberg για την Πορτογαλία (Euronext Lisbon), την Ιταλία (Borsa Italiana), την Ελλάδα (Χρηματιστήριο Αθηνών) και την Ισπανία (Borsa de Madrid) από το 2000 έως το 2016, ο στόχος του άρθρου εξετάζεται υπό διαφορετικές μακροοικονομικές συνθήκες. Τα εμπειρικά αποτελέσματα τεκμηρίωσαν μια θετική, στατιστικά σημαντική, σχέση μεταξύ των αποδόσεων των μετοχών και του ασφάλιστρου κινδύνου αγοράς, του παράγοντα μεγέθους και του παράγοντα κινδύνου εσωτερικής αξίας. Αυτή η σχέση ήταν αρνητική για τον παράγοντα λογιστικής αξίας. Επιπλέον, η προσθήκη του παράγοντα κινδύνου εσωτερικής αξίας στα μοντέλα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων ενίσχυσε την προβλεπτική τους ικανότητα.

**6. Artikis P., Kampouris C., 2013. Ανακοίνωση: Can the Residual Income Model Predict the Cross-Section of Stock Returns?** Eurasia Business & Economics Society (EBES) 2013 Conferences, 11-13 Ιανουαρίου, Ρώμη, Ιταλία.

Αρκετές μελέτες στα χρηματοοικονομικά εξετάζουν τις εμπειρικές ιδιότητες του μοντέλου υπολειμματικού εισοδήματος (RIM) και το συγκρίνουν με τα μοντέλα προεξόφλησης μερισμάτων ή ταμειακών ροών. Αλλά μόνο λίγοι αξιολογούν την ικανότητα του μοντέλου να προβλέπει τις διαστρωματικές αποδόσεις των μετοχών. Σε αυτή τη μελέτη, η θεμελιώδης αξία των μετοχών του δείγματος υπολογίζεται με τη χρήση του RIM, χρησιμοποιώντας προβλέψεις για το κόστος των ιδίων κεφαλαίων, τη λογιστική αξία, το δείκτη πληρωμής μερισμάτων και την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων και εξετάζεται η χρησιμότητά του στην πρόβλεψη

των διαστρωματικών αποδόσεων των μετοχών. Χρησιμοποιούμε δεδομένα από τις οικονομίες της Νότιας Ευρώπης και συγκεκριμένα της Πορτογαλίας, της Ελλάδας, της Ιταλίας και της Ισπανίας, από το 2000 έως το 2011, με το αντικείμενο της μελέτης να εξετάζεται υπό διαφορετικές μακροοικονομικές συνθήκες.

**7.** Artikis P, Kampouris C., 2010. Ανακοίνωση: **Valuation Measures and the Cross-Section of Stock Returns - Επέκταση της ερευνητικής εργασίας που παρουσιάστηκε στο Πεκίνο.** Eurasia Business and Economics Society (EBES) 2010 Conferences, 28-30 Οκτωβρίου, Αθήνα, Ελλάδα.

Αρκετές μελέτες αξιολογούν την ικανότητα ορισμένων μεθόδων αποτίμησης να εξηγούν τις τιμές των μετοχών. Ωστόσο, μόνο λίγοι εξετάζουν την προβλεπτική ισχύ των μεθόδων αποτίμησης στις διαστρωματικές αποδόσεις των μετοχών. Ο κύριος στόχος της παρούσας εργασίας είναι η ανάπτυξη περαιτέρω μεθόδων αποτίμησης των ιδίων κεφαλαίων, ενσωματώνοντας τη μεθοδολογία της προσομοίωσης. Η προσέγγιση προσομοίωσης χρησιμοποιείται για τη λήψη προβλέψεων για τις κύριες παραμέτρους των μεθόδων αποτίμησης. Επιπλέον, θα εξεταστεί εάν η αναλογία αξίας προς τιμή (V/P), η οποία προκύπτει, μπορεί να σχετίζεται με την αποτελεσματικότητα της αγοράς και την προβλεψιμότητα των διαστρωματικών αποδόσεων των μετοχών.

**8.** Artikis P, Kampouris C., 2010. Ανακοίνωση: **Valuation Measures and the Cross-Section of Stock Returns.** European Asian Economics, Finance, Econometrics and Accounting Science Association, 7-11 Σεπτεμβρίου, Πεκίνο, Κίνα.

Αρκετές μελέτες αξιολογούν την ικανότητα ορισμένων μεθόδων αποτίμησης να εξηγούν τις τιμές των μετοχών. Ωστόσο, μόνο λίγοι εξετάζουν την προβλεπτική ισχύ των μεθόδων αποτίμησης στις διαστρωματικές αποδόσεις των μετοχών. Ο κύριος στόχος της παρούσας εργασίας είναι η ανάπτυξη περαιτέρω μεθόδων αποτίμησης των ιδίων κεφαλαίων, ενσωματώνοντας τη μεθοδολογία της προσομοίωσης. Η προσέγγιση προσομοίωσης χρησιμοποιείται για τη λήψη προβλέψεων για τις κύριες παραμέτρους των μεθόδων αποτίμησης. Επιπλέον, θα εξεταστεί εάν η αναλογία αξίας προς τιμή (V/P), η οποία προκύπτει, μπορεί να σχετίζεται με την αποτελεσματικότητα της αγοράς και την προβλεψιμότητα των διαστρωματικών αποδόσεων των μετοχών.