



ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΜΕΣΟΓΕΙΑΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ

ΣΧΟΛΗ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ ΣΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ

ΔΙΔΑΚΤΟΡΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΙΒΗΣ

Τη **Δευτέρα 14 Ιουλίου 2025** και **ώρα 10:00** θα γίνει η δημόσια παρουσίαση και υποστήριξη της Διδακτορικής Διατριβής του υποψήφιου διδάκτορα του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής κ. Ευάγγελου Βαρούχα με θέμα:

‘Essays on the Influence of Boardroom Diversity on Financial Performance and Earnings Management’.

- Η παρουσίαση και υποστήριξη της Διδακτορικής Διατριβής θα πραγματοποιηθεί **διά ζώσης** στην αίθουσα Σεμιναρίων στον 1^ο όροφο της Σχολής Επιστημών Διοίκησης και Οικονομίας στο Ηράκλειο.
- Θα υπάρχει δυνατότητα συμμετοχής και **μέσω τηλεδιάσκεψης** στον ακόλουθο σύνδεσμο:

meet.google.com/env-xefx-hws

Εκ μέρους της Επταμελούς Εξεταστικής Επιτροπής

Επιβλέπων Καθηγητής: **Σταύρος Αρβανίτης**

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Αυτή η Διδακτορική Διατριβή αποτελείται από πέντε εμπειρικές μελέτες σχετικά με την επίδραση των χαρακτηριστικών ποικιλομορφίας των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (Δ.Σ.) στην χρηματοοικονομική απόδοση και στη χειραγώγηση κερδών των οργανισμών. Η πρώτη μελέτη εξετάζει κατά πόσο η ποικιλομορφία των μελών του Δ.Σ. ως προς το φύλο επηρεάζει την απόδοση των εισηγμένων Ελληνικών επιχειρήσεων κατά την περίοδο 2008-2020. Τα ευρήματά μας δείχνουν ότι η ποικιλομορφία των μελών του



Δ.Σ. ως προς το φύλο ενισχύει την απόδοση των Ελληνικών εταιρειών. Καταλήγουμε επίσης στο συμπέρασμα ότι υπάρχει μια καμπύλη σχήματος ανεστραμμένου U στη σχέση μεταξύ του ποσοστού των γυναικών μελών του Δ.Σ. και της απόδοσης των επιχειρήσεων (Tobin's Q). Επιπλέον, δείχνουμε ότι η ποικιλομορφία των μελών του Δ.Σ. ως προς το φύλο μπορεί να οδηγήσει στη μεγιστοποίηση της εταιρικής απόδοσης όταν η γυναικεία συμμετοχή στο Δ.Σ. προσεγγίζει το 33%. Συνεπώς, η επιβολή μιας 'ad-hoc' ποσόστωσης 25% για τη γυναικεία εκπροσώπηση στα εταιρικά Διοικητικά Συμβούλια, όπως υπαγορεύεται από τον νέο Νόμο 4706/2020 περί Εταιρικής Διακυβέρνησης, ενδέχεται πιθανότατα να αποτελεί μια πολιτική με περιορισμένη αποτελεσματικότητα. Η δεύτερη μελέτη εξετάζει την επίδραση της θητείας και της χρηματοοικονομικής εξειδίκευσης των μελών του Δ.Σ. στην απόδοση των Αμερικανικών τραπεζών, μέσα από ένα μη γραμμικό δυναμικό πλαίσιο. Για τον σκοπό αυτό, χρησιμοποιούμε ένα δείγμα 305 τραπεζών κατά την περίοδο 2010-2021 και εφαρμόζουμε τρεις εμπειρικές μεθοδολογίες: Γενικευμένη μέθοδος των ροπών (GMM), ανάλυση παλινδρόμησης κατωφλίου (Threshold regression) και παλινδρόμηση ποσοστιαίων σημείων (Quantile regression). Τα ευρήματά μας δείχνουν ότι οι μεμονωμένες και οι αλληλεπιδραστικές επιδράσεις της χρηματοοικονομικής εξειδίκευσης και της θητείας των μελών του Δ.Σ. είναι θετικές. Επιπλέον, τεκμηριώνεται μια καμπύλη σχήματος ανεστραμμένου U τόσο στη σχέση μεταξύ της θητείας των μελών του Δ.Σ. και της τραπεζικής απόδοσης, όσο και μεταξύ της χρηματοοικονομικής εξειδίκευσης των μελών του Δ.Σ. και της τραπεζικής απόδοσης. Η ανάλυση παλινδρόμησης κατωφλίου υποστηρίζει την ύπαρξη επιδράσεων κατωφλίου (threshold effects) στη σχέση μεταξύ της θητείας, της εξειδίκευσης και της απόδοσης. Τα αποτελέσματα της παλινδρόμησης ποσοστιαίων σημείων δείχνουν ότι η χρηματοοικονομική εξειδίκευση των μελών του Δ.Σ. βελτιώνει την απόδοση των τραπεζών με υψηλή απόδοση. Αντίθετα, η θητεία των μελών του Δ.Σ. ενισχύει την απόδοση των τραπεζών με χαμηλή απόδοση, αλλά μειώνει εκείνων με υψηλή. Η τρίτη μελέτη διερευνά την επίδραση της ποικιλομορφίας του φύλου και της εθνικότητας των μελών του Δ.Σ. στην απόδοση των Αμερικανικών τραπεζών κατά την περίοδο 2016-2021. Τα ευρήματά μας υποδεικνύουν θετικές ατομικές επιδράσεις της ποικιλομορφίας του φύλου και της εθνικότητας των μελών του Δ.Σ. στην τραπεζική απόδοση. Ωστόσο, οι αλληλεπιδραστικές επιδράσεις μειώνουν την απόδοση των τραπεζών. Επιπλέον, τα αποτελέσματα της παλινδρόμησης ποσοστιαίων σημείων (Quantile regression) αποκαλύπτουν ότι η επίδραση της ποικιλομορφίας του φύλου και της εθνικότητας των μελών του Δ.Σ. διαφέρει μεταξύ τραπεζών υψηλής και χαμηλής απόδοσης. Διαπιστώνουμε επίσης ότι η ευεργετική επίδραση της ποικιλομορφίας του φύλου και της εθνικότητας εντός Δ.Σ. στην αξία των τραπεζών μειώνεται κατά τις περιόδους αβεβαιότητας. Επιπροσθέτως, αναφέρουμε ότι κοινωνικοί παράγοντες μεταβάλλουν τη σχέση μεταξύ της ετερογένειας του Δ.Σ. και της τραπεζικής απόδοσης. Ωστόσο, η θέσπιση ποσοστάσεων ποικιλομορφίας δεν επηρεάζει τα βασικά αποτελέσματα. Στην τέταρτη μελέτη, διερευνούμε την επίδραση της ποικιλομορφίας των μελών



του Δ.Σ. ως προς το φύλο στη χειραγώγηση των κερδών. Βάσει ενός δείγματος Ευρωπαϊκών εταιρειών για την περίοδο 2010-2023, τεκμηριώνουμε την ύπαρξη μιας καμπύλης σχήματος ανεστραμμένου U μεταξύ της ετερογένειας του φύλου των μελών του Δ.Σ. και της χειραγώγησης των κερδών. Επιπλέον, διαπιστώνουμε ότι ο Δείκτης Δημοκρατίας μετριάξει αυτή τη καμπυλόγραμμη σχέση (σχήματος ανεστραμμένου U), κάνοντας την πιο επίπεδη και μετατοπίζοντας το κρίσιμο σημείο προς τα αριστερά. Η τελευταία μελέτη εξετάζει κατά πόσο η επίδραση της ετερογένειας του φύλου μεταξύ των μελών του Δ.Σ. στην εταιρική απόδοση διαφέρει μεταξύ οικογενειακών και μη οικογενειακών επιχειρήσεων. Επιπλέον, διερευνούμε τον ρόλο της Δυσαισθησίας του Διευθύνοντος Συμβούλου (CEO duality) στη συγκεκριμένη σχέση. Για τον σκοπό αυτό, χρησιμοποιούμε ένα δείγμα Ελληνικών εταιρειών κατά την περίοδο 2008-2020. Τα αποτελέσματά μας δείχνουν ότι μια καμπύλη σχήματος U περιγράφει τη σχέση μεταξύ της ποικιλομορφίας των μελών του Δ.Σ. ως προς το φύλο και της απόδοσης των οικογενειακών επιχειρήσεων. Επιπλέον, η εν λόγω καμπύλη εξομαλύνεται όταν ο Διευθύνων Σύμβουλος κατέχει ταυτόχρονα τη θέση του Προέδρου. Ωστόσο, όταν το δείγμα διαχωρίζεται σε δύο υποπεριόδους (κατά τη διάρκεια και μετά την παρατεταμένη Ελληνική κοινωνικοοικονομική κρίση), τα αποτελέσματα παραμένουν ισχυρά μόνο κατά την περίοδο της κρίσης. Όσον αφορά τις εταιρείες που δεν ελέγχονται από οικογένειες, τα ευρήματα δείχνουν ότι η ποικιλομορφία των μελών του Δ.Σ. ως προς το φύλο δεν επηρεάζει την απόδοσή τους. Το εύρημα αυτό παραμένει σταθερό ανεξαρτήτως των κοινωνικοοικονομικών συνθηκών. Συνοψίζοντας, η παρούσα Διατριβή προάγει τη σχετική επιστημονική βιβλιογραφία περί Εταιρικής Διακυβέρνησης, εμπλουτίζοντας τόσο τη θεωρητική όσο και την εμπειρική κατανόηση της επίδρασης της ποικιλομορφίας εντός Δ.Σ. στην εταιρική ευημερία. Μέσω της διερεύνησης γραμμικών, μη γραμμικών και αλληλεπιδραστικών επιδράσεων των χαρακτηριστικών του Δ.Σ. στην εταιρική απόδοση και την ποιότητα των κερδών, η Διατριβή αυτή συμφιλιώνει προηγούμενα αντικρουόμενα ευρήματα, υποδεικνύοντας ότι δεν υπάρχει μία ενιαία λύση που να ταιριάζει σε όλες τις περιπτώσεις. Επιπλέον, μελετώντας τον ρόλο της αβεβαιότητας, των κρίσεων, των ποσοστρώσεων και των κοινωνικοοικονομικών παραγόντων στη σχέση μεταξύ ποικιλομορφίας των μελών του Δ.Σ., κερδοφορίας και ποιότητας των κερδών, η παρούσα Διατριβή προσφέρει πολύτιμες γνώσεις σε ακαδημαϊκούς, επενδυτές, ρυθμιστικές αρχές και υπεύθυνους χάραξης πολιτικής.