

Сандей Сімон, Норфаіезах Саванді, Мохамад Алі Абдул-Хамід

## Переоцінка зв'язку між управлінням оборотним капіталом та результатами діяльності компаній на прикладі нефінансових компаній у Нігерії

У статті переоцінюється зв'язок між управлінням оборотним капіталом та результатами діяльності компаній у Нігерії. Необхідність дослідження зумовлена обмеженням вивчення впливу управління оборотним капіталом на результати діяльності компаній у країні. На сьогоднішній день більшість досліджень у Нігерії є в основному описовими та зосереджуються на малій нерепрезентативній вибірці, що не відображає характеристики популяції. Крім того, у таких дослідженнях мало використовується ретельний статистичний аналіз. У статті розглянуто недоліки методології, використаної у попередній літературі та дається більш чітке уявлення про зв'язок між управлінням оборотним капіталом та результатами діяльності компаній, що показує, яким чином компанії можуть отримати більш високі прибутки від своєї діяльності. У статті використано регресійний аналіз панельних даних на прикладі вибірки з 75 нефінансових компаній, що мають лістинг акцій на Нігерійській фондовій біржі, за період з 2007 до 2015 рр. Результати аналізу свідчать про нестійкий зв'язок між показниками ефективності управління оборотним капіталом та показниками ефективності діяльності компаній, а саме коефіцієнтом рентабельності активів та коефіцієнтом Тобіна. Зокрема, управління дебіторською заборгованістю та управління матеріально-технічними ресурсами мають негативний зв'язок з коефіцієнтом рентабельності активів, в той час як управління кредиторською заборгованістю, цикл оборотності грошових коштів та ефективність руху грошових коштів мають позитивний зв'язок з коефіцієнтом рентабельності активів. Крім того, управління дебіторською заборгованістю та управління матеріально-технічними ресурсами мають позитивний зв'язок з коефіцієнтом Тобіна, в той час як управління кредиторською заборгованістю, цикл оборотності грошових коштів та ефективність руху грошових коштів мають негативний зв'язок з коефіцієнтом Тобіна. Результати було обґрунтовано за допомогою квантильної регресії. Результати квантильної регресії показали невідповідність між різними використаними квантилями (0.10, 0.25, 0.50 та 0.75). За результатами дослідження зроблено два важливі висновки: по-перше, показано вплив показників ефективності управління оборотним капіталом на результати діяльності компаній, по-друге, представлено неоднозначні висновки про необхідність розуміння та формування керівниками компаній політики управління оборотним капіталом, що відображає специфіку їх діяльності.

**Ключові слова:** управління оборотним капіталом, результати діяльності компаній, фінансові обмеження, методологія, недоліки, Нігерія.

**Класифікація JEL:** M21, M410.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), що дозволяє повторне використання, розповсюдження та відтворення, забороняє використання матеріалів у комерційних цілях та вимагає наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Сандей Сімон, Норфаіезах Саванді, Мохамад Алі Абдул-Хамід

## Переоценка связи между управлением оборотным капиталом и результатами деятельности компаний на примере нефинансовых компаний в Нигерии

В статье переоценивается связь между управлением оборотным капиталом и результатами деятельности компаний в Нигерии. Необходимость исследования обусловлена ограниченным изучением влияния управления оборотным капиталом на результаты деятельности компаний в стране. На сегодняшний день большинство исследований в Нигерии являются в основном описательными и сосредотачиваются на малой нерепрезентативной выборке, не отображающей характеристики популяции. Кроме того, в таких исследованиях мало используется тщательный статистический анализ. В статье рассмотрены недостатки методологии, использованной в предыдущей литературе и дается более четкое представление о связи между управлением оборотным капиталом и результатами деятельности компаний, что показывает, каким образом компании могут получить более высокие доходы от своей деятельности. В статье использован регрессионный анализ панельных данных на примере выборки из 75 нефинансовых компаний, имеющих листинг акций на Нигерийской фондовой бирже, за период с 2007 до 2015 гг. Результаты анализа свидетельствуют о неустойчивой связи между показателями эффективности управления оборотным капиталом и показателями эффективности деятельности компаний, а именно коэффициентом рентабельности активів и коэффициентом Тобина. В частности, управление дебиторской задолженностью и управление материально-техническими ресурсами имеют негативную связь с коэффициентом рентабельности активів, в то время как управление кредиторской задолженностью, цикл оборотности денежных средств и эффективность движения денежных средств имеют позитивную связь с коэффициентом рентабельности активів. Кроме того, управление дебиторской задолженностью и управление материально-техническими ресурсами имеют позитивную связь с коэффициентом Тобина, в то время как управление кредиторской задолженностью, цикл оборотности денежных средств и эффективность движения денежных средств имеют негативную связь с коэффициентом Тобина. Результаты были обоснованы при помощи квантильной регрессии. Результаты квантильной регрессии показали несоответствие между разными использованными квантилями (0.10, 0.25, 0.50 та 0.75). По результатам исследования сделаны два важных вывода: во-первых, показано влияние показателей эффективности управления оборотным капиталом на результаты деятельности компаний, во-вторых, представлены неоднозначные выводы о необходимости понимания и формирования руководителями компаний политики управления оборотным капиталом, отображающей специфику их деятельности.

**Ключевые слова:** управление оборотным капиталом, результаты деятельности компаний, финансовые ограничения, методология, недостатки, Нигерия.

**Классификация JEL:** M21, M410.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение, запрещает использование материалов в коммерческих целях и требует присутствия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.