

Алі Мохамед Альбакуш, Зуайні Ішак

Аналіз діяльності власників неголосуючих акцій у корпоративному управлінні у арабських країнах, що розвиваються

Через агентський конфлікт у фірмах з розподіленою власністю було розроблено механізми управління для зменшення агентських витрат, наприклад, механізм активного моніторингу акціонерами діяльності керівників фірми. Однак, діяльність акціонерів є ситуативною, таким чином, було проаналізовано характеристики діяльності акціонерів у корпоративному управлінні у лівійських лістингових компаніях. Дані було зібрано від 42 нефінансових та 22 фінансових компаній, що мають лістинг акцій на Лівійській фондовій біржі, за період з 2007 по 2016 рр. Для розробки показника ефективності на основі корпоративного управління та діяльності акціонерів було зроблено аналіз середовища функціонування. Для визначення зв'язку між ефективністю корпоративного управління та діяльністю акціонерів було використано лінійний регресійний аналіз. Усі компанії мають об'єднану приватно-державну форму власності. В середньому індекс корпоративного управління компаній складає 2,24. Прогнозований показник запровадження ефективного корпоративного управління складає $\geq 2,95$.

Діяльність власників неголосуючих акцій, спрямована на ради директорів та їх комітети є основною формою діяльності акціонерів (середня кількість щорічних зібрань = 3,08) в порівнянні з пропозиціями для акціонерів (середня кількість щорічних зібрань = 1,67) та переговорів акціонерів з керівниками (середня кількість щорічних зібрань = 1,6).

Діяльність акціонерів є більш активною у компаніях з показником ефективності управління нижче середнього в порівнянні з компаніями з показником ефективності управління вище середнього. Більше того, показник діяльності акціонерів має обернений зв'язок з показником ефективного корпоративного управління ($r = -0,766$, $p < 0,01$). Регресійний аналіз на основі методу простих найменших квадратів показав, що зменшення показника ефективності корпоративного управління на одну одиницю пов'язане зі збільшенням показника діяльності акціонерів на 57 % ($B = -0,57$, $F = 30,64$, $p < 0,01$).

Результати дослідження свідчать про вплив слабого корпоративного управління на регулярність діяльності акціонерів у лівійських лістингових компаній. Діяльність власників неголосуючих акцій є найбільш поширеною формою діяльності акціонерів. Найменш поширене використання пропозицій для акціонерів та переговорів з керівниками ймовірно пов'язане з юридичними та соціокультурними факторами.

Ключові слова: діяльність акціонерів, корпоративне управління, моніторинг, Північна Африка, Лівія
Класифікація JEL: G180, G280, G340, G380, L100, M140



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Али Мохамед Альбакуш, Зуайни Ишак

Анализ деятельности владельцев неголосующих акций в корпоративном управлении в арабских развивающихся странах

Из-за агентского конфликта в фирмах с распределенной собственностью были разработаны механизмы управления для уменьшения агентских расходов, например, механизм активного мониторинга акционерами деятельности руководителей фирмы. Однако, деятельность акционеров является ситуативной, таким образом, были проанализированы характеристики деятельности акционеров в корпоративном управлении в ливийских листинговых компаниях. Данные были собраны от 42 нефинансовых и 22 финансовых компаний, имеющих листинг акций на Ливийской фондовой бирже, за период с 2007 по 2016 гг. Для разработки показателя эффективности на основе корпоративного управления и деятельности акционеров был сделан анализ среды функционирования. Для определения связи между эффективностью корпоративного управления и деятельностью акционеров был использован линейный регрессионный анализ. Все компании имеют объединенную частно-государственную форму собственности. В среднем индекс корпоративного управления компаний составляет 2,24. Прогнозируемый показатель внедрения эффективного корпоративного управления составляет $\geq 2,95$.

Деятельность владельцев неголосующих акций, направленная на советы директоров и их комитеты, является основной формой деятельности акционеров (среднее количество ежегодных собраний = 3,08) по сравнению с предложениями для акционеров (среднее количество ежегодных собраний = 1,67) и переговоров акционеров с руководителями (среднее количество ежегодных собраний = 1,6).

Деятельность акционеров является более активной в компаниях с показателем эффективности управления ниже среднего по сравнению с компаниями с показателем эффективности управления выше среднего. Более того, показатель деятельности акционеров имеет обратную связь с показателем эффективного корпоративного управления ($r = -0,766$, $p < 0,01$). Регрессионный анализ на основе метода простых наименьших квадратов показал, что уменьшение показателя эффективности корпоративного управления на одну единицу связано с увеличением показателя деятельности акционеров на 57% ($B = -0,57$, $F = 30,64$, $p < 0,01$).

Результаты исследования свидетельствуют о влиянии слабого корпоративного управления на регулярность деятельности акционеров в ливийских листинговых компаниях. Деятельность владельцев неголосующих акций является наиболее распространенной формой деятельности акционеров. Наименее распространенное использование предложений для акционеров и переговоров с руководителями вероятно связано с юридическими и социокультурными факторами.

Ключевые слова: деятельность акционеров, корпоративное управление, мониторинг, Северная Африка, Ливия

Классификация JEL: G180, G280, G340, G380, L100, M140



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии Creative Commons Attribution 4.0 International license, что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.