

Цезар Фрейре, Фелікс Каррера, Паола Ауквілла, Габріела Хуртадо

## Незалежність корпоративного управління та його зв'язок з результатами фінансової діяльності

У більшості досліджень у галузі корпоративного управління проводиться кількісна оцінка певних характеристик і їх впливу на фінансові результати, однак є автори, які зосереджуються лише на прибутковості і не аналізують фінансові показники у всіх їх вимірах. Це актуальне питання, оскільки в деяких ситуаціях державне корпоративне управління може впливати на результати діяльності, оцінені за ліквідністю, платоспроможністю або активністю. Мета статті – встановити зв'язок між незалежністю корпоративного управління та фінансовими показниками компаній, акції яких не котируються на фондовій біржі, використовуючи економетричні методи. Для цього було зібрано первинні дані для незалежної змінної та вторинні – для залежної. Незалежність корпоративного управління було кількісно охарактеризовано шляхом застосування підтверджуючого факторного аналізу даних, зібраних за допомогою опитування, тоді як фінансові показники вимірювались за допомогою середніх Z факторів, визначених для показників ліквідності, платоспроможності, рентабельності та активності. Встановлено, що незалежність корпоративного управління впливає на фінансові показники, але цей взаємозв'язок статистично значущий лише стосовно змінних платоспроможності та активності. Має місце прямий зв'язок між незалежністю корпоративного управління та результатами фінансової діяльності, так щоб за кращого розуміння незалежності ради спостерігалась позитивна динаміка результатів фінансової діяльності.

**Ключові слова:** корпоративне управління, незалежна рада, результати фінансової діяльності, реальний сектор, екватор, компанії, що не мають лістингу, квантильна регресія

**Класифікація JEL:** M14, G22, G34



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license, що дозволяє повторне використання, розповсюдження та відтворення, забороняє використання матеріалів у комерційних цілях та вимагає наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

---

Цезарь Фрейре, Феликс Каррера, Паола Ауквилла, Габриэла Хуртадо

## Независимость корпоративного управления и его связь с результатами финансовой деятельности

В большинстве исследований в сфере корпоративного управления проводится количественная оценка некоторых характеристик и их влияния на финансовые результаты, однако есть авторы, которые сосредотачиваются только на прибыльности и не анализируют финансовые показатели во всех их измерениях. Это актуальный вопрос, поскольку в некоторых ситуациях государственное корпоративное управление может влиять на результаты деятельности, оцененные по ликвидности, платежеспособности или активности. Цель статьи – установить связь между независимостью корпоративного управления и финансовыми показателями компаний, акции которых не котируются на фондовой бирже, используя эконометрические методы. Для этого были собраны первичные данные для независимой переменной и вторичные – для зависимой. Независимость корпоративного управления была количественно охарактеризована путем применения подтверждающего факторного анализа данных, собранных с помощью опроса, в то время как финансовые показатели измерялись с помощью средних Z факторов, установленных для показателей ликвидности, платежеспособности, рентабельности и активности. Установлено, что независимость корпоративного управления влияет на финансовые показатели, однако эта взаимосвязь статистически значима только по отношению к переменным платежеспособности и активности. Имеет место прямая связь между независимостью корпоративного управления и результатами финансовой деятельности, так чтобы при лучшем понимании независимости совета наблюдалась позитивная динамика результатов финансовой деятельности.

**Ключевые слова:** корпоративное управление, независимый совет, результаты финансовой деятельности, реальный сектор, экватор, компании, не имеющие листинга, квантильная регрессия

**Классификация JEL:** M14, G22, G34



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license, что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение, запрещает использование материалов в коммерческих целях и требует наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.