

Неспостережувані характеристики членів ради директорів і результати діяльності фінансових фірм Нігерії

У роботі розглянуто складний взаємозв'язок між характеристиками членів ради директорів компанії, які не піддаються безпосередньому спостереженню, та результатами діяльності фірми. Мета статті – доповнити наявні літературні джерела з питань корпоративного управління та стратегічних показників фірми у контексті країн Африки, що розвиваються. Використано мікс показників ефективності (коефіцієнт Тобіна, рентабельність активів та ціна акцій), а неспостережувані характеристики визначено як стохастичний елемент або неоднорідність спостережуваних характеристик ради (діяльність ради, гендерне розмаїття, розмір, незалежність). Для вивчення набору даних, що складається з 299 спостережень за фіксованим роком від 23 фінансових фірм з лістингом на Нігерійській фондовій біржі з 2006 по 2018 рік застосовано нелінійну узагальнену авторегресивну умовну модель гетероскедастичності. Для всіх змінних виявлено позитивний коефіцієнт асиметрії та розподіл з ексцесом, що перевищує нормальний. В результаті використання кореляційної матриці не виявлено мультиколінеарності, оскільки найвищим значенням було 0,2386. Емпіричні результати свідчать про те, що неспостережувані характеристики суттєво і позитивно впливають на результати діяльності фірми, які оцінюються за рентабельністю активів та ціною акцій. Це пояснюється тим, що коефіцієнт відсталого значення параметра масштабування дисперсії є позитивним і значущим на рівні 1%. Однак щодо коефіцієнта Тобіна результат був позитивним, але незначним на рівні 5%. Очевидно, що результат чутливий до показників-посередників продуктивності. Зроблено висновок, що неспостережувані характеристики сприяють ефективному функціонуванню підприємства. Рекомендується, щоб ради директорів та органи регулювання звертали увагу на характеристики, які недоступні для безпосереднього спостереження.

Ключові слова: емоційна реакція, зобов'язання, розмаїття, емоція, досвід, GARCH, управління, незалежність, опортунізм

Класифікація JEL: M14, G20, G34



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Генри Осахон Осазевбару, Эммануэль Митайре Тарурхор

Ненаблюдаемые характеристики членов совета директоров и результаты деятельности финансовых фирм Нигерии

В работе рассмотрена сложная взаимосвязь между характеристиками членов совета директоров, не поддающимися непосредственному наблюдению, и результатами деятельности фирмы. Цель статьи – дополнить имеющиеся литературные источники по вопросам корпоративного управления и стратегических показателей фирмы в контексте развивающихся стран Африки. Использован микс показателей эффективности (коэффициент Тобина, рентабельность активов и цена акций), а ненаблюдаемые характеристики определены в качестве стохастического элемента или неоднородности наблюдаемых характеристик (деятельность совета, гендерное разнообразие, размер, независимость). Для изучения набора данных, состоящего из 299 наблюдений за фиксированный год от 23 финансовых фирм с листингом на Нигерийской фондовой бирже с 2006 по 2018 год применена нелинейная обобщенная авторегрессионная условная модель гетероскедастичности. Для всех переменных обнаружен положительный коэффициент асимметрии и распределение с эксцесом, превышающим нормальный. В результате использования корреляционной матрицы не обнаружена мультиколлинеарность, поскольку наивысшим значением было 0,2386. Эмпирические результаты свидетельствуют о том, что ненаблюдаемые характеристики существенно и положительно влияют на результаты деятельности фирмы, которые оцениваются по рентабельности активов и цене акций. Это объясняется тем, что коэффициент отсталого значения параметра масштабирования дисперсии является положительным и значимым на уровне 1%. Однако относительно коэффициента Тобина результат был положительным, но незначительным на уровне 5%. Очевидно, что результат чувствителен к показателям-посредникам продуктивности. Сделан вывод, что ненаблюдаемые характеристики способствуют эффективному функционированию предприятия. Рекомендуется, чтобы советы директоров и регулирующие органы обращали внимание на характеристики, недоступные для непосредственного наблюдения.

Ключевые слова: эмоциональная реакция, обязательства, разнообразие, эмоция, опыт, GARCH, управление, независимость, опортунізм

Классификация JEL: M14, G20, G34



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.