



Determinanty długości kadencji prezesów spółek z sektora nieruchomości notowanych na GPW

Aurelia Bajerska

Tutorzy:

dr hab. Katarzyna Byrka-Kita, prof. US

dr hab. Mariusz Doszyń, prof. US



Dlaczego prezes jest ważny?

Uzasadnienie wyboru tematu



Co złego mogą zrobić prezesi?



Formułowanie nierealistycznej misji spółki oraz nieosiągalnych celów strategicznych.

Nadmierne rozszerzanie zakresu działania spółki oraz przekraczanie granic sprawności wewnętrzzorganizacyjnej.



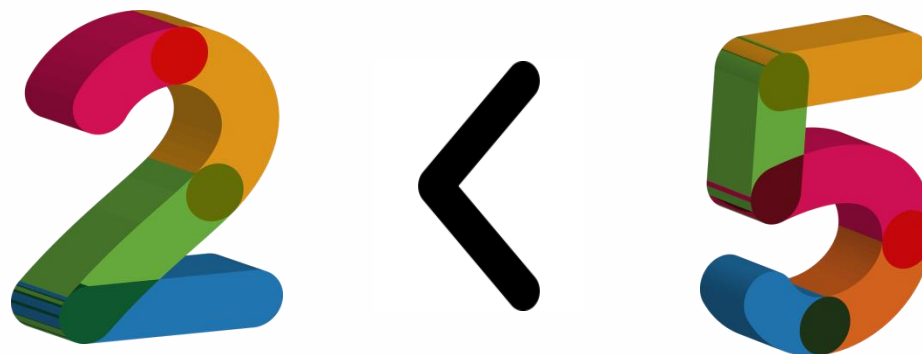
Nieprzemyślane inwestycje.

Pośpieszne fuzje i przejęcia.



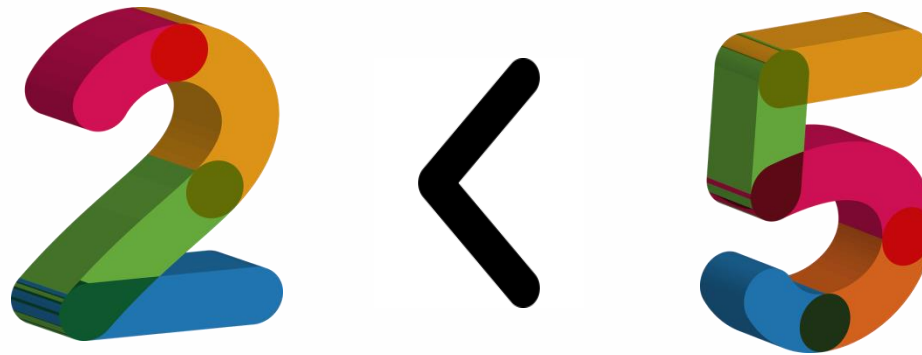
Nadmierne zaangażowanie w projekty lub wybory o charakterze bieżącym i dotyczących działalności operacyjnej.





Przeciętna długości
kadencji prezesa zarządu
w spółkach z polskiej
giełdy wynosi
2 lata.

W spółkach
funkcjonujących na
rynkach rozwiniętych
jest to
5 lat.



Pytanie badawcze

Dlaczego prezesi polskich spółek mają zdecydowanie krótsze kadencje od ich zagranicznych odpowiedników?



Przegląd badań

Kadencyjność prezesów oraz innych osób z najwyższego kierownictwa przedsiębiorstw jest przedmiotem licznych badań naukowych. Przykładowe wątki analiz empirycznych uwzględniających aspekt długości kadencji to:

Rotacja lub ponowne powołanie

(Goyai i Park, 2002; Kaplan i Minton, 2012; Goyal i Low, 2018)

Akwizycje

(Bruton, Oviatt i White, 1994; Walters, Kroll i Wright, 2007)

Zaangażowanie CEO w zarządzanie

(Chava, Kumar i Warga, 2010; Salas, 2010; Wang, Ye i Goyal, 2018)

Kwestie etyczne i awersja do ryzyka

(Clinard, 1983; Miller, 1991; Thomas, Litschert i Ramaswamy, 1991)

Spółeczna odpowiedzialność przedsiębiorstw (CSR)

(Chen, Zhou i Zhu, 2019)



Dlaczego spółki z sektora nieruchomości?

Duży sektor

Długofalowość

580 dni

746 dni

w sektorze nieruchomości

ogółem



Cel badania

Celem projektu jest identyfikacja czynników wpływających na długość kadencji prezesów spółek z sektora nieruchomości.



Hipotezy badawcza

H1: Prezesi zarządów spółek z sektora nieruchomości cechują się istotnie krótszą kadencyjnością w porównaniu ze spółkami z innych sektorów.

H2: Długość kadencji prezesów zarządów z sektora nieruchomości jest tym dłuższa im korzystniejsza jest sytuacja finansowa spółki.

H3: Czas trwania kadencji prezesów zarządów w spółkach z sektora nieruchomości jest niezależny od stopnia koncentracji ich akcjonariatu.



Metodyka

- ❖ Próba badawcza - spółki publiczne z GPW, których akcje na dzień 31.12.2018 r. wchodziły w skład indeksu WIG-Nieruchomości
- ❖ Horyzont badawczy: 2005-2018
- ❖ Metody statystyki opisowej i matematycznej
- ❖ Modelowanie ekonometryczne
 - Regresja wieloraka (OLS)
 - Regresja panelowa (FE)



Źródła

- Chen, W. T., Zhou, G. S., & Zhu, X. K. (2019). CEO tenure and corporate social responsibility performance. *Journal of Business Research*, 95, 292-302.
- Goyal, V. K., & Park, C. W. (2002). Board leadership structure and CEO turnover. *Journal of Corporate Finance*, 8(1), 49-66.
- Kaplan, S. E., and B. Minton (2012), 'How Has CEO Turnover Changed?', *International Review of Finance*, 12, 57-87.
- Goyal, V. K. and Low, A. (2019), *Investor Myopia and CEO Turnover*. *International Review of Finance*. doi:10.1111/irfi.12198
- Walters, B. A., Kroll, M. J., & Wright, P. (2007). CEO tenure, boards of directors, and acquisition performance. *Journal of Business Research*, 60(4), 331-338.
- Bruton GD, Oviatt BM, White MA. Performance of acquisitions of distressed firms. *Acad Manage J* 1994;37:972-89.
- Chava, S., Kumar, P. and Warga, A., 2010. Managerial agency and bond covenants. *Review of Financial Studies*. 23, 1120-1148
- Salas, J. M., 2010. Entrenchment, governance, and the stock price reaction to sudden executive deaths. *Journal of Banking and Finance*. 34, 656-666
- Clinard, M. B., 1983. *Corporate ethics and crime: The role of middle management*. Beverly Hills: Sage Publications
- Miller, D., 1991. Stale in the saddle: CEO tenure and the match between organization and environment. *Management Science*. 37, 34-52.
- Thomas, A., Litschert, R. J. and Ramaswamy, K., 1991. The performance impact of strategy-manager coalignment: An empirical examination. *Strategic Management Journal*. 12, 509-522.
- Wang, C., Ye, Q., & Goyal, A. (2018). Does Tenure matter: Role of the corporate secretary in Chinese listed firms. *Accounting Horizons*.
- Wartość rynkowa i wyniki finansowe przedsiębiorstwa a sukcesja stanowiska prezesa, nr umowy: 2014/15/B/HS4/04355.*
Kierownik projektu K.Byrka-Kita
- 2016 CEO Success study and Global findings, Strategy& PwC, 2017.*



Kadencyjny „cykl życia”

It's a familiar cycle: A CEO takes office, begins gaining knowledge and experience, and is soon launching initiatives that boost the bottom line. Fast-forward a decade, and the same executive is risk-averse and slow to adapt to change—and the company's performance is on the decline. The pattern is so common that many refer to the “seasons” of a CEO's tenure.

„Long CEO tenure can hurt performance”
Harvard Business Review, 03.2013