



Научно-учебная группа анализа  
репутационных эффектов топ-менеджмента  
банков

Факультет социально-  
экономических и  
компьютерных наук

Пермь  
2025

# Влияние опыта работы членов СД в банках на деятельность компаний

Анастасия Киреечева, Ева Чекмарева, Елизавета Акулич



# Теоретические основы

## Теория репутации (Reputation Theory)

*Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). "Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure"*

- Агент получает полномочия распоряжаться ресурсами принципала для повышения его (принципала) благосостояния в обмен на плату.
- Ограниченная рациональность не позволяет заключить им полный контракт.
- Проблема асимметрии информации.
- Агентские издержки тем выше, чем сильнее асимметрия информации.

*Объяснение роли банкиров в СД:*

Мониторинг и контроль. Опыт в области финансов – > снижение вероятности принятия решений, противоречащих интересам акционеров, менеджерами.

Управление рисками. Для более ответственного поведения менеджеров и снижения агентских издержек.



# Теоретические основы

## Теория репутации (Reputation Theory)

Shapiro, C. (1983). "Premiums for High Quality Products as Returns to Reputations"

Репутация играет ключевую роль в:

- обеспечение доверия;
- снижении неопределенности;
- повышении конкурентоспособности;
- привлечении капитала и партнеров.

*Объяснение роли банкиров в СД:*

Благодаря своей репутации в финансовой индустрии, банкиры могут оказывать влияние на репутацию компании и ее менеджеров.

Одобрение/неодобрение банкирами определенных действий менеджеров → значительные последствия для их карьерных перспектив менеджеров.

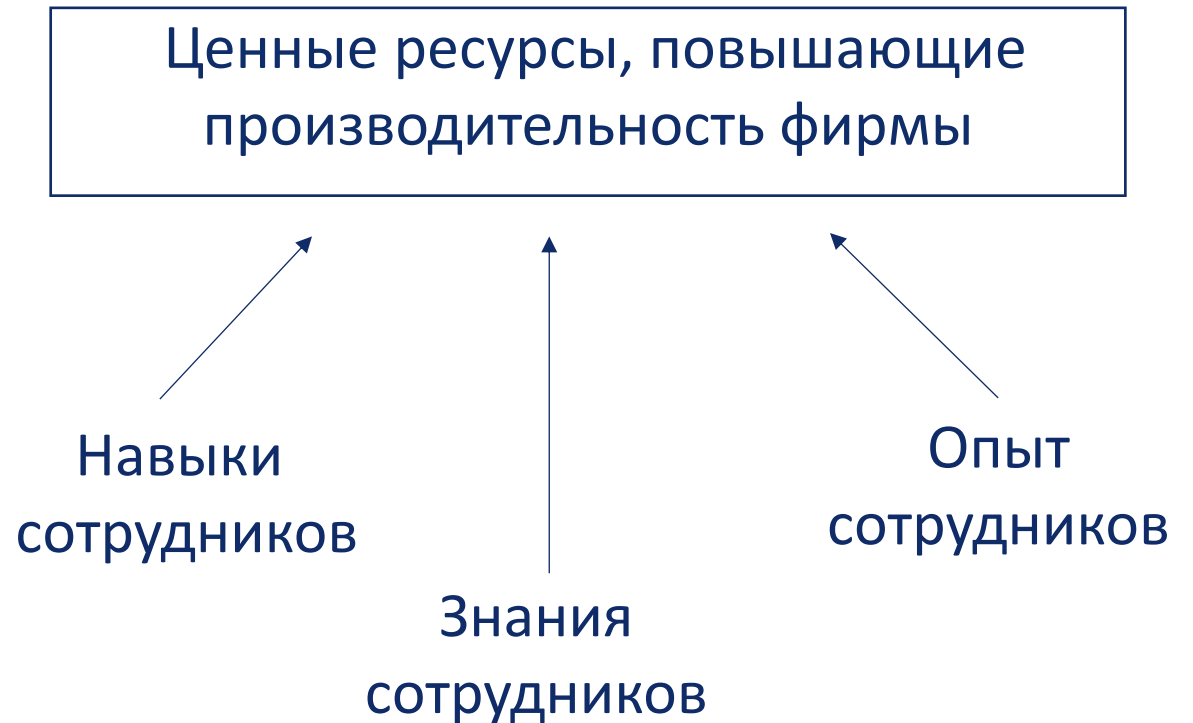


# Теоретические основы

## Теория человеческого капитала (Human Capital Theory)

Becker, G. S. (1964). "Human Capital: A Theoretical and Empirical Analysis, with Special Reference to Education"

*Банкиры в СД* приносят значительные стратегические и финансовые преимущества компаниям, улучшая их управление и финансовую устойчивость.





# Теоретические основы

## Теория высших эшелонов (Upper Echelons Theory)

Hambrick, D. C., & Mason, P. A. (1984). "Upper echelons: The organization as a reflection of its top managers"

Характеристики топ-менеджеров влияют на их восприятие ситуаций и принятие решений, которые отражаются на стратегиях и результатах компании.

*Банкиры в СД влияют на:*

- формирование стратегии компании в условиях экономической неопределенности
- управление рисками
- тип финансовых стратегий (консервативные / агрессивные), что зависит от их характеристик и опыта



# Теоретические основы

## Теория корпоративного контроля (Corporate Control Theory)

Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1997). "A Survey of Corporate Governance." The Journal of Finance.

Возможность обеспечивать постоянное влияние на принятие решений в управлении. Механизмы, с помощью которых акционеры и другие заинтересованные стороны обеспечивают, чтобы менеджмент в их интересах.

*Банкиры обеспечивают:*

Контроль за менеджментом – > эффективное управление и долгосрочная стабильность



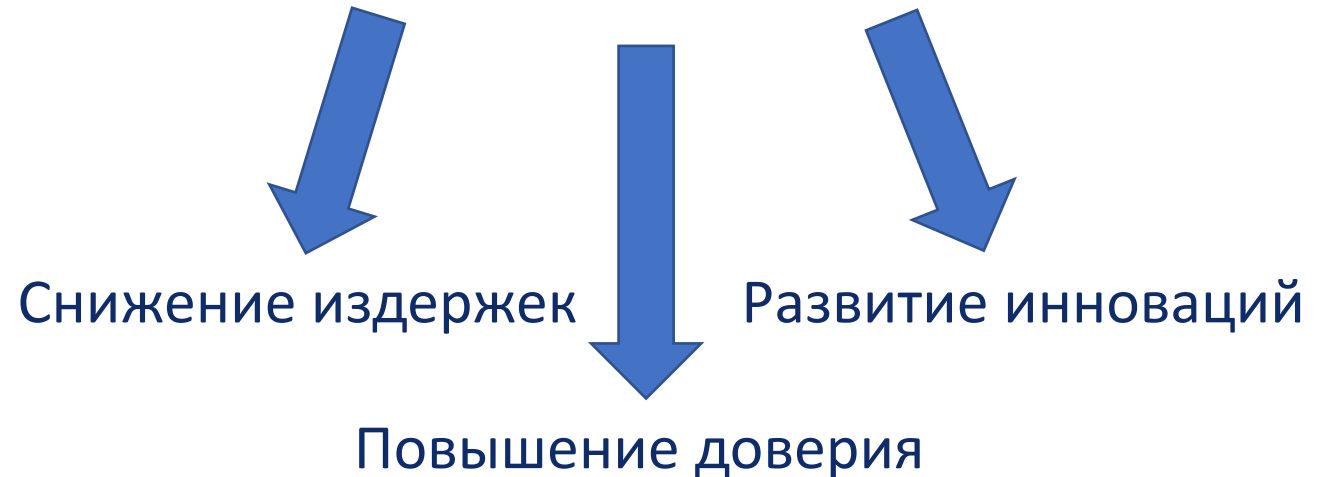
# Теоретические основы

## Теория социального капитала (Social Capital Theory)

Bourdieu, P. (1986). "The forms of capital." Handbook of Theory and Research for the Sociology of Education.

Теория утверждает, что социальные связи, сети имеют ценность и могут приносить выгоды индивидам и обществу в целом. Эти сети могут быть формальными или неформальными.

Банкиры используют свои связи для  
*улучшения положения* компании





# Теоретические основы

## Теория информационной асимметрии (Information Asymmetry Theory):

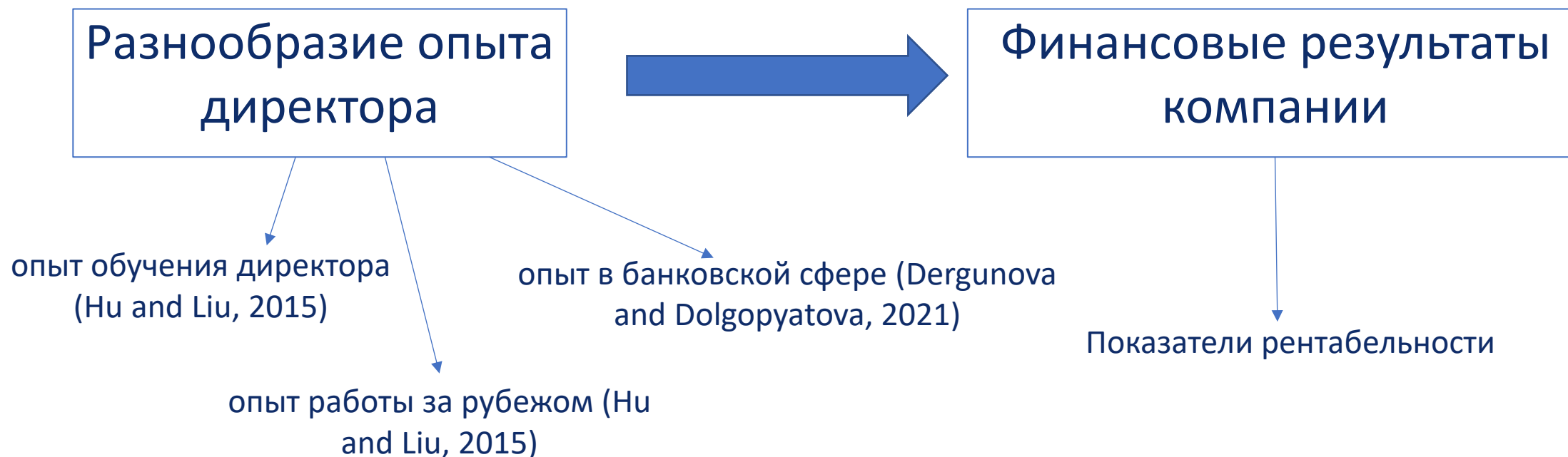
Akerlof, G. A. (1970). "The Market for 'Lemons': Quality Uncertainty and the Market Mechanism." The Quarterly Journal of Economics, 84(3), 488-500.

Экономические агенты обладают разной степенью информированности о компании, что в последствии приводит к неэффективным решениям.

Директора с финансовой экспертизой уменьшают асимметрию между акционерами и менеджментом:

- контроль со стороны СД
- интересы акционеров

## Опыт директора и финансовые результаты компании





## Опыт директора и финансовые результаты компании

### *Метрики опыта директора:*

- Стаж директора (von den Driesch et al., 2015);
- Общий карьерный опыт (Hu and Liu, 2015);
- Количество организаций, в которых работал директор (Hu and Liu, 2015).

### *Другие факторы:*

- Возраст директора (von den Driesch et al., 2015);
- Самооценка (von den Driesch et al., 2015);
- Широта взглядов директора (Huang et al., 2023).



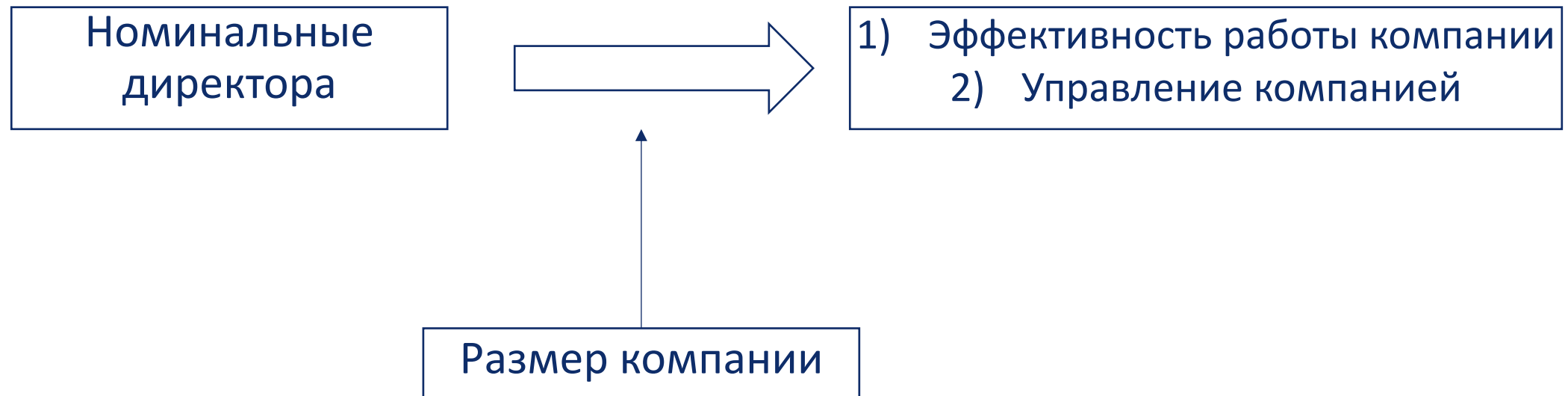
## Опыт работы в банковской сфере

*Метрики опыта работы директора в банковской сфере:*

- Фиктивная переменная, равная 1, если хотя бы один из членов совета директоров имел опыт работы в банке (Nachane et al., 2005);
- Две фиктивные переменные, одна из которых равна 1 при наличии зависимого банкира в совете директоров, вторая равна 1 при наличии независимого банкира в совете директоров (Mitchell, 2008);
- Количество директоров с опытом работы в инвестиционном банке (Huang et al., 2011);
- Процент внешних директоров с опытом работы в инвестиционном банке в совете директоров (Huang et al., 2011);
- Фиктивная переменная, равная 1, если на момент объявления о сделке один директор-инвестор имеет 3 или менее лет пребывания в должности, и 0 в противном случае (Huang et al., 2011);
- Фиктивная переменная, равная единице, если на момент назначения в совет директоров один директор-инвестор все еще работает в качестве инвестиционного банкира (Huang et al., 2011);
- Финансовые показатели до и после появления банкиров в совете директоров (Kroszner and Strahan, 2001).



## Опыт работы в банковской сфере



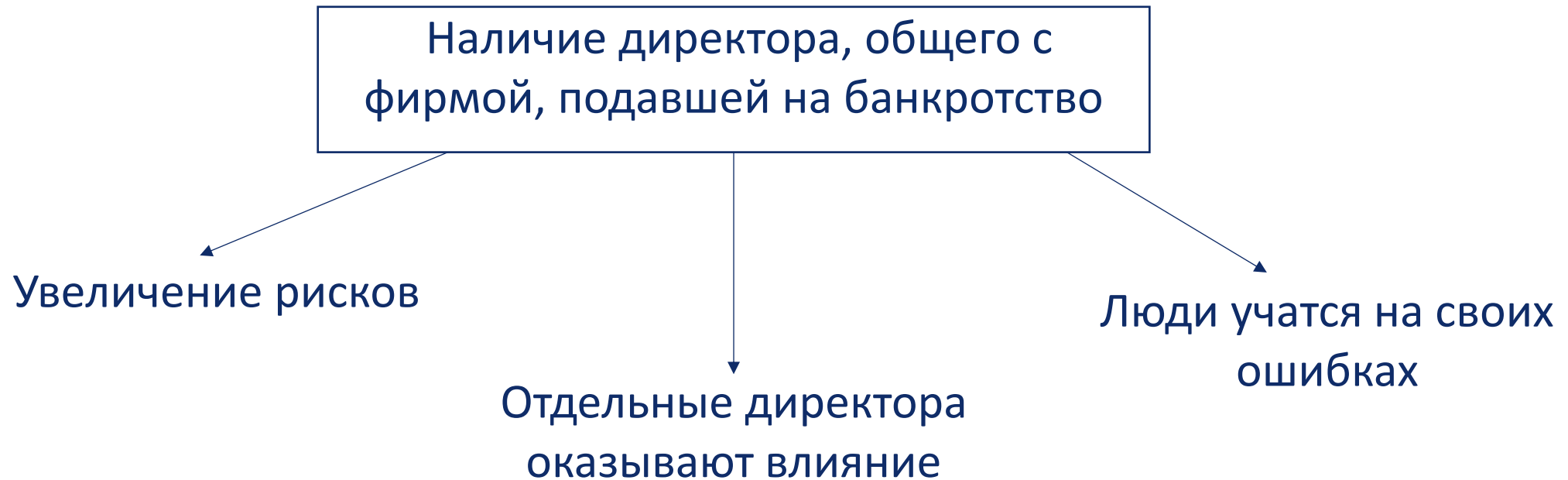
*\*Справедливо для рынков развивающихся стран  
(Nachane et al., 2005)*

## Опыт работы в банковской сфере





## Негативный опыт работы директоров





## Негативный опыт работы директоров

