Саша Скдоровых
Дима Субботин
3-11-2

Как зарабатывают CEO

Аннотация

Специфика крупных компаний такова, что зачастую можно наблюдать конфликт интересов собственников компаний, стремящихся максимизировать прибыльность их деятельности, и руководителей, целью которых является максимизация собственных выгод. Чаще всего решением проблемы является формирование зависимости большой части вознаграждения CEO от различных финансовых показателей деятельности компании. В данной работе эмпирическим путем с помощью метода наименьших квадратов были выявлены ключевые факторы, которые влияют на премирование руководителей высшего звена крупнейших американских компаний рейтинга S&P 500: рыночная стоимость компании и годовые продажи.

Цель

Выявление структуры пакетов вознаграждения руководителей высшего звена

Гипотезы

1. Финансовые показатели деятельности компании положительно влияют на компенсационный пакет топ-менеджера в текущем году.
2. Опыт работы в качестве CEO до определенного момента влияет на итоговую заработную плату положительно, а после – отрицательно.
3. Показатели продаж и рыночной стоимости компании имеют большее влияние, чем рентабельность активов и доходность на акцию.

Данные

S&P 500 NSDQ100 DJ30

Выборка получена из базы данных ExecuComp по списку топ-менеджеров крупнейших компаний США за 2013 год. После исключения выбросов в выборке осталось 367 наблюдений вместо 496

МНК

Линейная модель

$$TDC_i = \beta_0 + \beta_1 * Experience_i + \beta_2 * ROA_i + \beta_3 * MKTVAL_i + \beta_4 * EPS_i + \beta_5 * SALES_i + \beta_6 * AGE_i + \varepsilon_i$$

Нелинейная модель

$$TDC_i = \beta_0 + \beta_1 * Experience_i + \beta_2 * Experience^2_i + \beta_3 * ROA_i + \beta_4 * MKTVAL_i + \beta_5 * EPS_i + \beta_6 * SALES_i + \beta_7 * AGE_i + \varepsilon_i$$

- пакет вознаграждения, млн. $
- опыт работы в качестве CEO, лет
- рентабельность активов, коэффициент
- рыночная стоимость компаниии, млн. $
- прибыльность на акцию, коэффициент
- продажи, млн. $
- возраст, лет

+$400000 за каждый дополнительный год стажа до 15,2 лет

+$186000 при увеличении рыночной стоимости компании на $1 млн.

+$108000 при росте продаж на $1 млн.

Модели

	Линейная	Нелинейная
Experience	0.0512	0.400491***
$Experience^2$	-	-0.014365
ROA	-1.4266	-2.465
MKTVAL	0.000188***	0.000186***
EPS	10.848	7.44
Sales	0.000104***	0.000108***
Age	-0.0488	-0.0418
Const	7.728***	6.134**
R^2_{adj}	0.257	0.284

Цель работы была достигнута: определены ключевые детерминанты пакета вознаграждения топ-менеджеров крупнейших американских компаний в 2013 году. Кроме этого, все выдвинутые гипотезы в исследовании были подтверждены.

*** – 1% уровень значимости
** – 5% уровень значимости

Результаты

1. Рентабельность активов и прибыль на акцию не влияют на итоговое вознаграждение, т.к. эти факторы зависят не только от сгенерированной прибыли, но и от количества активов и акций соответственно.
2. Возраст не влияет на пакет вознаграждения CEO.
3. При увеличении продаж и рыночной стоимости компании на $1 млн. годовой пакет вознаграждения увеличится в среднем на $108 тыс. и $186 тыс. соответственно.
4. Степени влияния продаж и рыночной стоимости статистически не различаются.
5. Наблюдается нелинейное влияние стажа работы на вознаграждение: изменение опыта работы на 1 год будет приводить к увеличению пакета вознаграждения на $400 тыс., пока опыт не превысит 15,2 года, а далее будет снижаться.