

Abstract of thesis presented to the Senate of Universiti Malaysia Terengganu in fulfillment of the requirements for the degree of Doctor of Philosophy

**CORPORATE SHORT-TERMISM IN MALAYSIA: INVESTOR EFFECTS,
MANAGERIAL INFLUENCE AND QUARTERLY FINANCIAL
REPORTING**

SAED AHMED SULUB

2021

Main Supervisor : Associate Professor Zalailah Salleh, Ph.D.
Co-Supervisor : Associate Professor Hafiza Aishah Hashim, Ph.D.
Faculty : Faculty of Business, Economics and Social Development

The debate over corporate short-termism behavior has been recently growing from academic and policy perspectives. Major business stakeholders who are often blamed for the short-termist behavior are investors, managers and regulatory policymakers. On one hand, the study tests the effect of investors and managers on short-termism behavior, using data from 220 listed companies and fixed-effects panel regression.

While the findings of the study show that higher (lower) institutional shareholding is positively and significantly associated with more (less) long-term investments, the analysis revealed that family firms invest less in long-term investments. However, no significant relationship was found between block holding and long-term investments. Testing the managerial influence on short-termism, the study shows that the longer the horizon of executive compensation, the higher the level of long-term investments. Similarly, the results support that long-term investments are higher (lower) when the CEO career horizon is long (short). Interestingly, the results indicate that the negative influence of the CEO career horizon is mitigated by an effective board of directors. Additionally, a curvilinear relationship was found between CEO tenure and long-term investments. The long-term investments are lower at first years after the CEO appointment but increases as the CEO stays with the firm.

On the other hand, the study examines the implications of mandatory quarterly reporting in Malaysia for long-term investments utilizing a regulatory change in early 1999. Using balanced data from 292 listed companies and a panel regression with fixed-effects and generalized least squares, the findings show no significant change in long-term investments following the introduction of mandatory quarterly reporting in Malaysia.

The findings of this study have important implications for policymakers, boards of directors and researchers in terms of investor regulation, corporate governance reforms, CEO recruitment and executive compensation. The study also establishes no case against the ongoing mandatory quarterly reporting in Malaysia. However, the restriction of the sample to Malaysia may limit the applicability of findings to other settings. There may be also better measurements for some variables in the study. Therefore, the study highlights opportunities for further research to complement the short-termism debate.

Abstrak tesis yang dikemukakan kepada Senat Universiti Malaysia Terengganu sebagai memenuhi keperluan untuk ijazah Doktor Falsafah

**JANGKA PENDEK KORPORAT DI MALAYSIA: KESAN PELABUR,
PENGARUH PENGURUSAN DAN PELAPORAN KEWANGAN SUKU
TAHUNAN**

SAED AHMED SULUB

2021

Penyelia utama : Professor Madya Zalailah Salleh, Ph.D.
Penyelia Bersama : Professor Madya Hafiza Aishah Hashim, Ph.D.
Fakulti : Fakulti Perniagaan, Ekonomi & Pembangunan Sosial

Perbincangan mengenai tingkah laku jangka pendek korporat baru-baru ini berkembang dari perspektif akademik dan penggubal dasar. Pihak berkepentingan utama perniagaan yang sering dipersalahkan atas tingkah laku jangka pendek ini adalah pelabur, pengurus dan pembuat dasar peraturan. Di satu, kajian ini menguji pengaruh pelabur dan pengurus terhadap tingkah laku jangka pendek, menggunakan data dari 220 syarikat tersenarai dan regresi panel kesan tetap.

Walaupun penemuan kajian menunjukkan bahawa pegangan saham institusi yang lebih tinggi (rendah) secara positif dan signifikan dikaitkan dengan lebih banyak (kurang) pelaburan jangka panjang, analisis menunjukkan bahawa syarikat keluarga kurang melabur dalam pelaburan jangka panjang. Namun begitu, tidak terdapat hubungan yang signifikan antara pemegangan blok dan pelaburan jangka panjang. Menguji pengaruh pengurusan terhadap jangka pendek, kajian ini menunjukkan bahawa semakin luas skop pampasan eksekutif, semakin tinggi tahap pelaburan jangka panjang. Begitu juga, keputusan kajian menyokong bahawa pelaburan jangka panjang lebih tinggi (lebih rendah) apabila tempoh kerjaya CEO panjang (pendek). Menariknya, keputusan kajian menunjukkan bahawa pengaruh negatif tempoh kerjaya CEO dikurangkan oleh keberkesanan lembaga pengarah. Sebaliknya, hubungan

curvilinear diperolehi antara tempoh CEO dan pelaburan jangka panjang. Pelaburan jangka panjang lebih rendah pada tahun-tahun pertama selepas pelantikan CEO tetapi meningkat apabila CEO tetap bersama syarikat tersebut.

Selain itu, kajian ini mengkaji implikasi pelaporan mandatori suku tahunan di Malaysia untuk pelaburan jangka panjang yang menggunakan perubahan peraturan pada awal tahun 1999. Menggunakan data seimbang dari 292 syarikat tersenarai dan regresi panel dengan kesan tetap dan *generalized least squares*, penemuan menunjukkan tidak ada perubahan yang ketara dalam pelaburan jangka panjang berikutan pengenalan wajib bagi laporan suku tahunan di Malaysia.

Penemuan kajian ini mempunyai implikasi penting bagi pembuat dasar, lembaga pengarah dan penyelidik dari segi peraturan pelabur, reformasi tadbir urus korporat, pengambilan CEO dan pampasan eksekutif. Kajian ini jug tidak menunjukkan tiada kesan terhadap pelaporan wajib bagi suku tahun di Malaysia. Walau bagaimanapun, pembatasan sampel dalam kajian ini telah menghadkan penerapan penemuan ke negara lain. Di samping itu, mungkin terdapat pengukuran yang lebih baik untuk beberapa pemboleh ubah kajian. Oleh itu, kajian ini mencadangkan peluang untuk penyelidikan lanjutan melengkapkan perbincangan tingkah laku jangka pendek.