

Gobierno corporativo y persistencia de los beneficios de las empresas cotizadas en Nigeria.

Corporate governance and earnings persistence of listed firms in Nigeria

ABOGUN Segun¹, ISAH Dauda², Abubakar Sadiq KASUM³, ORILONISE Mubarak Abiodun⁴

¹ Grupo de investigación Colleagues, University of Ilorin, Ilorin, Nigeria,
Orcid <https://orcid.org/0000-0002-1765-5674>, Email: jesussaves@unilorin.edu.ng

² Federal College of Freshwater Fisheries Technology, New-Bussa. Niger State,
Orcid <https://orcid.org/0009-0001-6245-5428>, Email: daudaisah30@gmail.com

³ Grupo de investigación Colleagues, University of Ilorin, Ilorin, Nigeria,
Orcid <https://orcid.org/0000-0002-5644-1687>, Email: abuska@unilorin.edu.ng

⁴ Grupo de investigación Colleagues, University of Ilorin, Ilorin, Nigeria,
Orcid <https://orcid.org/0009-0001-3435-2165>, Email: orilonise.ma@unilorin.edu.ng

Cómo citar: Orilonise, M., Segun, A., Dauda, I., & KASUM, A. S. . (2024). Gobierno corporativo y persistencia de los beneficios de las empresas cotizadas en Nigeria. Revista Científica Profundidad Construyendo Futuro, 21(21), 161–170. <https://doi.org/10.22463/24221783.4776>

Recibido: 18 de marzo de 2024 / **Aprobado:** 28 de junio de 2024

Resumen

La información sobre los resultados de las empresas es muy importante para los inversores a la hora de tomar decisiones de inversión. Sin embargo, los inversores de las empresas de las economías en desarrollo, especialmente en Nigeria, se enfrentan al problema del acceso a información relevante y fiable. En vista de ello, este estudio examina el efecto del gobierno corporativo en la persistencia de los beneficios de las empresas nigerianas que cotizan en bolsa. En esta investigación se empleó el diseño de investigación explicativo. Se generó un marco de muestreo para las empresas que cotizaban en bolsa en 2002 y seguían cotizando hasta 2021; se utilizaron las 51 empresas en su totalidad, mediante la técnica de muestreo censal. Para este estudio se emplearon datos secundarios, extraídos de los informes anuales auditados de las empresas. Los datos obtenidos se analizaron mediante un modelo de regresión dinámica de panel. Las conclusiones de este estudio muestran que (i) Los beneficios del año anterior influyen significativamente en los del año en curso. (ii) El gobierno corporativo tiene una influencia negativa significativa en los beneficios de las empresas nigerianas que cotizan en bolsa. (iii) Los beneficios del año en curso están significativamente influidos por la interacción entre el gobierno corporativo y los beneficios del año anterior. El estudio recomienda que las empresas nigerianas que cotizan en bolsa se centren en mejorar sus estructuras de gobierno mediante el nombramiento de consejeros independientes, el establecimiento de sistemas eficaces de control interno y la garantía de que la remuneración de los ejecutivos esté en consonancia con los resultados a largo plazo.

Palabras claves: Gobierno corporativo, persistencia de los beneficios, resultados empresariales, estructura de gobierno, Nigeria

Abstract

Information about the performance of firms is very important to investors for making investment decision. However, investors of firms in developing economies particularly in Nigeria are faced with the problem of access to relevant and reliable information. In view of this, this study examines the effect corporate governance has on earnings persistence of Nigerian listed firms. This research employed the explanatory research design. It generated sampling frame for companies that are listed in 2002 and continues to be listed up to 2021, the entire 51 companies were used, using census sampling technique. Secondary data was employed for this study, extracted from the companies' audited annual reports. The data obtained were analyzed using dynamic panel regression model. Findings from this study show that: (i) previous year earnings significantly influence current year earnings. (ii) Corporate governance has significant negative influence on the earnings of Nigeria listed firms. (iii) Current year earnings are significantly influenced by the interaction between corporate governance and the past year's earnings. The study recommends the need for Nigeria listed firms to focus on improving their governance structures through



*Autor para correspondencia.

Correo electrónico: orilonise.ma@unilorin.edu.ng

La revisión por pares es responsabilidad de la Universidad Francisco de Paula Santander Ocaña

Artículo bajo licencia CC BY-NC (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/>)

appointing independent directors to the board, establishing effective internal control systems, and ensuring that executive compensation is aligned with long-term performance.

Key words: Corporate Governance, Earnings persistence, Firm performance, governance structure, Nigeria.

1. Introducción

La información contable es fundamental cuando los accionistas evalúan el futuro de una empresa y toman decisiones de inversión (Atle & Hamberg, 2013). La asignación eficaz de los recursos en los mercados de capital depende de la calidad de las ganancias reportadas. No obstante, las decisiones de inversión y valoración de las empresas cotizadas por parte de los inversionistas, analistas, propietarios institucionales y reguladores dependen en gran medida de dicha calidad.

Las ganancias constituyen una parte esencial de los estados financieros que permite a una amplia variedad de usuarios definir su política de dividendos, tomar decisiones de inversión y, además, representan un indicador clave del desempeño de una empresa. Son un indicador eficaz en la fijación de precios de las acciones y, en última instancia, un instrumento utilizado para medir la rentabilidad futura. Los accionistas recurren con frecuencia a la información financiera publicada para evaluar el desempeño de los directivos, así como para tomar decisiones sobre los planes de compensación y valorar el porvenir de la compañía (Aguguom, Dada, & Nwaobia, 2019).

Los escándalos corporativos en las organizaciones son percibidos como consecuencia de una gobernanza corporativa débil y de deficiencias en las prácticas financieras de las empresas. Para garantizar que las empresas reporten ganancias de alta calidad, la gobernanza corporativa puede desempeñar un papel sumamente importante. Sin embargo, el éxito de este objetivo puede depender de los servicios de seguros. Los códigos de gobernanza

recomiendan la gestión de riesgos, la función de auditoría interna, la protección a denunciantes y la auditoría externa como mecanismos para mejorar la eficacia del control interno, promover la transparencia y elevar la calidad de la información financiera (Ikechukwu, Nyereugwu, Asogwa, Ofoegbu, & Nnam, 2019).

En Nigeria, varias empresas se han visto involucradas en escándalos corporativos debido a una deficiente gestión financiera. Estos casos van desde el más reciente escándalo de gobernanza corporativa de la empresa LLL, reportado el 4 de abril de 2023 por el periódico *The Guardian*, hasta otros escándalos ocurridos previamente que involucraron a Cadbury Nigeria Plc., AP Nigeria Plc., Lever Brothers (actualmente Unilever), y bancos en crisis en el país (Farouk et al., 2019; Festusadegbie et al., 2019).

Estudios previos, como los de Ikechukwu et al. (2019); Erin, Adegboye y Bamigboye (2022); Ogaluzor y Chukwu (2022); Khuong, Aziz, Rahman, Thuan, Liem, Huu, Anh, Thi, Thuy, Thi y Ly (2022); Nangih et al. (2022); y Razaee y Mohammad (2023), han encontrado una relación positiva entre la gobernanza corporativa y la persistencia de las ganancias. Esta podría explicarse por el uso de variables como el tamaño del consejo de administración, el tamaño del comité de auditoría, la diversidad de género, la presencia de directores independientes y la frecuencia de las reuniones del consejo, empleadas como indicadores de la gobernanza corporativa. Por el contrario, otros estudios como los de Salim (2018); Issn (2018); Muhammad y Rashid (2018); Arisanti (2019); y *Accounting* (2020), identificaron una relación negativa entre la gobernanza corporativa y la

persistencia de las ganancias, utilizando como variables el doble rol del director ejecutivo (CEO) y el tamaño excesivo del consejo de administración.

En consecuencia, resulta pertinente explorar cómo los servicios de aseguramiento (como la figura del denunciante, la gestión de riesgos y la función de auditoría) influyen en la persistencia de las ganancias en Nigeria. Es en este contexto que el presente estudio se propone determinar la relación entre la gobernanza corporativa y la persistencia de las ganancias en las empresas cotizadas de Nigeria.

El objetivo principal de este estudio es evaluar la gobernanza corporativa y la persistencia de las ganancias utilizando un conjunto de datos que abarca empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Nigeria. En particular, el estudio busca:

- i. Analizar si las ganancias del año anterior tienen un impacto significativo en las ganancias del año en curso;
- ii. Examinar si la gobernanza corporativa tiene un impacto significativo en las ganancias del año en curso;
- iii. Analizar si la gobernanza corporativa tiene un efecto interactivo en la relación entre las ganancias del año en curso y las del año anterior.

La literatura relevante se revisa en la segunda sección, y se emplea un diseño de investigación explicativo en la metodología para estudiar las empresas que cotizan y continúan cotizando desde 2002 hasta 2021. Las secciones 4 y 5 presentan, respectivamente, las discusiones y las conclusiones.

2. Revisión de Literatura

2.1 Persistencia de las Utilidades

Las ganancias constituyen la base de los negocios, ya que son un factor crucial para determinar su éxito y sostenibilidad

(Festusadegbie et al., 2019). Uno de los componentes que definen la calidad de las ganancias es la persistencia de las mismas. La persistencia de las ganancias es uno de los indicadores más relevantes utilizados para evaluar la calidad de las utilidades, y se basa en la capacidad de las ganancias reportadas para mantenerse y reproducirse en el futuro (Accounting, 2020). Un cambio en las ganancias contables futuras anticipadas, previsto a partir de la innovación en las utilidades del año en curso, se conoce como persistencia de las ganancias contables (Issn, 2018). La persistencia de las ganancias se refiere a la posibilidad de que las utilidades futuras se mantengan estables respecto a los niveles actuales. La continuidad y durabilidad de los resultados existentes es lo que se denomina “persistencia de las ganancias” (Atashband et al., 2014). Pa et al. (2019) sostiene que la representación fiel del beneficio declarado constituye la persistencia de las ganancias, también conocida como calidad de las utilidades.

Se trata de la capacidad de las ganancias actuales para ofrecer una imagen precisa del negocio y de sus perspectivas de continuidad en el futuro. Dado que la persistencia de las ganancias es uno de los componentes del valor predictivo del beneficio, es decir, la información que permite influir en la toma de decisiones al ayudar a los usuarios a predecir a partir del pasado, el presente y el futuro, se utiliza frecuentemente como medida de la calidad de las ganancias (Linawati, 2017). Existen diversos enfoques en la literatura para definir y medir la persistencia de las ganancias. Una de las métricas más comúnmente empleadas es el coeficiente de autocorrelación, que cuantifica la relación entre las utilidades actuales y las futuras (Burgstahler&Dichev, 1997).

2.2 Gobernanza Corporativa

La gobernanza corporativa es el sistema mediante el cual se establecen los objetivos, se

define la manera de alcanzarlos y se supervisa la eficacia de la empresa (Tipurić et al., 2020). Se trata de un aspecto fundamental en las organizaciones empresariales contemporáneas, dado que abarca los mecanismos y prácticas mediante los cuales las corporaciones son dirigidas y controladas (Aguilera y Cuervo-Cazurra, 2004). Hace referencia al conjunto de normas, relaciones y procesos que orientan y supervisan la gestión y las operaciones de una empresa, garantizando la rendición de cuentas, la transparencia y la equidad

2.3 Revisión Teórica

2.3.1 Teoría de las Expectativas Racionales

En su artículo de seminario de 1961 titulado “*Rational Expectations and the Theory of Price Movements*”, el economista estadounidense John F. Muth introdujo la teoría de las expectativas racionales. Esta teoría ganó notoriedad en la década de 1970 como resultado de la revolución neoclásica, impulsada por Robert E. Lucas y T. Sargent (McCallum, 1980). La teoría sostiene que las decisiones que toman las personas se basan en la razón humana, la información disponible y sus experiencias previas. Asimismo, postula que los resultados del pasado influyen en los resultados futuros. En consonancia con lo planteado por esta teoría, el presente estudio plantea como hipótesis que las utilidades del año anterior influyen significativamente en las utilidades del año en curso.

2.3.2 Teoría de la Agencia

Esta teoría fue formulada por Stephen Ross y Barry Mitnick en 1973, la cual explica la relación entre el principal y el agente, es decir, entre los accionistas y la dirección de la empresa, en la que se presenta un problema denominado asimetría de información: el agente posee mayor información que el principal, lo que genera conflictos (Alvin y Susanto, 2022).

La teoría de la agencia describe esta relación como un contrato entre el principal y el agente. En este sentido, la gobernanza corporativa se basa en los conflictos de interés entre los propietarios de la empresa (accionistas), sus directivos y los principales acreedores, cada uno con intereses y objetivos distintos (Jensen y Macklin, 1976). Esta teoría se relaciona con el presente estudio, ya que plantea que las empresas pueden entenderse como un conjunto de contratos entre diversos grupos de interés, y que la calidad del desempeño financiero y de las utilidades puede verse afectada por los conflictos de agencia entre los gestores y los accionistas.

2.4 Revisión Empírica

Diversos estudios sobre la relación entre la gobernanza corporativa y la persistencia de las ganancias presentan resultados mixtos. Como evidencia, Muhammad y Rashid (2018) analizaron el impacto de la gobernanza corporativa sobre la calidad de las utilidades, con base en datos empíricos de Pakistán, en el periodo comprendido entre 2007 y 2016. Las variables de gobernanza consideradas en el estudio incluyeron: tamaño del consejo, dualidad del director ejecutivo, composición del consejo, independencia del consejo, frecuencia de reuniones del consejo, tamaño del comité de auditoría, número de reuniones del comité de auditoría y calidad de la auditoría. Los autores encontraron un impacto positivo de la composición del consejo y de la auditoría sobre las utilidades.

Por su parte, Ikechukwu et al. (2019) estudiaron el efecto del modelo de liderazgo del consejo de administración y de ciertos atributos de la gobernanza corporativa sobre la calidad de las ganancias de empresas nigerianas cotizadas, en el periodo 2014–2018. El estudio utilizó un diseño de investigación ex post facto, así como análisis de regresión múltiple con efectos

aleatorios y fijos en dos etapas. Las variables utilizadas para representar la gobernanza corporativa fueron: doble consejo de administración, director ejecutivo, experiencia financiera, presidente del consejo y experiencia legal. El estudio concluyó que el liderazgo corporativo, y en particular el modelo de liderazgo dual del consejo, tiene un desempeño superior y mejora significativamente la persistencia de las utilidades.

Festusadegbie et al. (2019) evaluaron el efecto de la gobernanza corporativa sobre la calidad de las utilidades en empresas financieras y no financieras cotizadas en Nigeria, durante el período 2003–2017. El estudio utilizó un diseño de investigación ex post facto y análisis de regresión múltiple, empleando el tamaño del consejo de administración y la frecuencia de sus reuniones como variables representativas de la gobernanza corporativa. Los resultados mostraron que la gobernanza corporativa tiene un efecto significativo sobre la calidad de las ganancias.

3. Metodología

El estudio empleó un diseño de investigación explicativo. La población del estudio estuvo compuesta por 156 empresas pertenecientes a once (11) sectores: Agricultura, Conglomerados, Construcción/Bienes Raíces, Bienes de Consumo, Servicios Financieros, Salud, Tecnologías de la Información y Comunicación, Bienes Industriales, Recursos Naturales, Petróleo y Gas, y Servicios, cuyas acciones (valores) estaban cotizadas en el Nigeria Exchange Group. Sin embargo, de las 156 empresas, solo 51 cumplieron con el criterio de estar listadas desde el año 2002 y permanecer listadas hasta 2021. El estudio abarcó un período de 20 años y se utilizaron las 51 empresas en su totalidad, mediante una técnica de muestreo censal. Los datos fueron obtenidos a partir de los

estados de resultados de las empresas seleccionadas.

3.1 Especificación del Modelo

La teoría del recorrido aleatorio establece un vínculo formal entre las utilidades del año en curso y las del año anterior (Ball y Watts, 1972; Watts y Leftwich, 1977; Gujarati y Porter, 2009; Nwidobie, 2014), conforme a la siguiente expresión:

$$Y_t = Y_{t-1} + e_t \text{-----} (1)$$

Y_t representa el valor actual de una variable aleatoria, Y_{t-1} representa el valor rezagado de esa misma variable, y e_t es el término de error.

Siguiendo los trabajos de Park y Shin (2015), así como de Abogun, Olaniyi, Ijaiya y Fagbemi (2020), el presente estudio especifica el modelo de persistencia de las utilidades de la siguiente manera:

$$EPS_{it} = \beta_0 + \beta_1 EPS_{it-1} + \beta_2 CG_{it} + \beta_3 CG_{it} * EPS_{it-1} + \mu_{it} \text{-----} (2)$$

Donde: EPS_{it} representa la utilidad por acción del año en curso para la empresa i en el tiempo t , incluida en el estudio durante el período analizado (denotado por it), EPS_{it-1} es el valor rezagado de la utilidad por acción para la empresa i en el tiempo t incluida en el estudio durante el período analizado, CG representa la gobernanza corporativa, medida a través de variables como la función de denuncia, la función de auditoría y la gestión del riesgo, y la variable de interacción está representada por $CG * EPS_{it-1}$ y las ganancias de las empresas y β_0 , β_1 , β_2 and β_3 son los parámetros de regresión, y μ_{it} es el componente de error unidireccional.

4. Resultados y Discusión

Análisis Descriptivo de las Variables Independientes y Dependientes

Tabla 1. Estadísticas Descriptivas

Variable	Obs	Me dia	Desv. están dar	Min	Max
Utilidades actuales	95 8	25.646	98.336	-36	638
Utilidades previas	95 8	18.036	81.446	-576.92	967
GC	95 8	1.664	.511	0	3
Interacción GC *UP	95 8	30.241	138.87	- 1102.3	1934 2

Fuente: Cálculos del autor, 2023

Las estadísticas descriptivas de las variables se presentan en la Tabla 1. Esta muestra el número de observaciones (datos disponibles para cada variable) consideradas en el estudio, así como la media, desviación estándar, valor mínimo y máximo de cada variable.

La utilidad promedio estimada del año en curso para las empresas es de 25.646, con una desviación estándar (error estimado) de 98.336. La empresa con la menor utilidad actual registró un valor de -36, mientras que la empresa con el mejor desempeño entre las analizadas alcanzó un valor de 638.

En cuanto a las utilidades del año anterior, la media estimada es de 18.036, con una desviación estándar de 81.446. La empresa con la utilidad más baja en el año previo registró -576.92, y la que obtuvo el mayor rendimiento alcanzó 967.

Para la variable de Gobernanza Corporativa (CG), se obtuvo un promedio estimado de 1.664, con una desviación estándar de 0.511. El valor más bajo registrado para CG fue 0, mientras que el valor máximo observado fue 3. Respecto a la variable de interacción entre la gobernanza corporativa y las utilidades anteriores (interacción de GC*UP), la media estimada fue

de 30.241, con una desviación estándar de 138.871. El valor mínimo registrado para esta interacción fue de -1102.32, y el valor máximo fue de 1934.

4.2.2. Pruebas de Multicolinealidad

4.2.2.1 Matriz de Correlaciones

Tabla 2. Matriz de Correlaciones

Variables	EPSit	CG	ESPit-1	ESPit-1*CG
EPSit	1.000			
CG	0.114	1.000		
ESPit-1	-0.087	-0.019	1.000	
ESPit-1*CG	-0.169	-0.236	0.562	1.000

Fuente: Cálculos del autor, 2023

Los resultados presentados en la Tabla 2 muestran los coeficientes de correlación entre las variables, con el fin de identificar si existe una relación significativa entre ellas en el contexto de este estudio. Como se observa en la tabla, ninguno de los coeficientes de correlación alcanza el umbral de 0.85, (indicador de una relación fuerte). Por tanto, dado que no se evidencian relaciones significativas entre las variables, según los resultados de correlación mostrados en la Tabla 2, se concluye que las variables independientes (predictoras) utilizadas en este estudio no se espera que tengan un efecto considerable ni predictivo sobre la variable dependiente.

4.3.1. Resumen del Modelo y Ajuste

Tabla 3. Resumen del Modelo

Media de la VD	22.115	Desviación estándar de VI	91.631
R-cuadrado	0.889	Número de obs	958
Prueba -F	107.863	Prob> F	0.000
Criterio de Akaike. (AIC)	500.266	Criterio de Bayesian (BIC)	507.993

Fuente: Cálculos del autor, 2023

El número de observaciones (empresas) incluidas en este estudio es de 51. La media de la variable dependiente (EPSit) es de 22.115 y su desviación estándar es de 91.631. Estas estadísticas representan el valor promedio y la

dispersión de la variable dependiente a lo largo de todas las observaciones del conjunto de datos.

El estadístico R-cuadrado es una medida que indica el grado en que las variables independientes explican la variación observada en la variable dependiente. Su valor oscila entre 0 y 1, siendo los valores más altos indicativos de un mejor ajuste del modelo. En el contexto de una regresión robusta, el R-cuadrado puede interpretarse como la proporción de la variabilidad de la variable dependiente que es explicada por las variables independientes, incluso al considerar la posible presencia de heterocedasticidad u otros tipos de no normalidad en los términos de error. En este estudio, el modelo adoptado arroja un valor de R-cuadrado de 0.889, lo cual representa un nivel elevado de ajuste. Este resultado indica que el 88.9 % de la variación en las utilidades del año en curso (EPSit) es explicada adecuadamente por las variables independientes (utilidades del año anterior (EPSit-1), gobernanza corporativa (CG) (CG $\times$ EPSit-1). Esto refleja el nivel de (porcentaje) contribución (efecto o impacto) de las variables (predictoras) sobre la variable dependiente. Es decir, el grado en que la variabilidad observada de la variable dependiente puede ser explicada por el modelo. En concreto, el modelo permite explicar aproximadamente el 89 % (0.889) de la variabilidad observada en las utilidades del año en curso (EPSit) dentro de las unidades de corte transversal, como se indica en la Tabla 5. Esto

significa que las variables independientes, utilidades del año anterior (EPSit-1), gobernanza corporativa (CG) y la interacción entre ambas (CG $\times$ EPSit-1), explican el 89 % de la variabilidad en las utilidades actuales (EPSit).

La prueba -F es un test estadístico que evalúa la relevancia global del modelo de regresión. el estadístico F resulta ser significativo, con un valor de $\text{Prof} > F = 0.000$, inferior al umbral de relevancia de 0.05. Esto constituye evidencia suficiente para rechazar la hipótesis nula, que establece que todos los coeficientes del modelo son iguales a cero, es decir, que tanto las pendientes como la constante no tienen efecto alguno. El resultado del test, con un coeficiente $F = 107.863$ y un valor $p = 0.000$ (< 0.05), permite concluir que se rechaza la hipótesis nula. Esto indica que las variables independientes incluidas en el modelo están significativamente relacionadas con la variable dependiente. En consecuencia, el modelo posee un poder explicativo significativo. Los criterios de información de Akaike ($AIC = 500.266$) y bayesiano ($BIC = 507.993$) son medidas de la calidad del ajuste del modelo de regresión. Estos estadísticos consideran tanto el grado de ajuste del modelo a los datos como su complejidad. Los valores indican un mejor equilibrio entre el ajuste del modelo y su complejidad, dado que la diferencia entre ambos criterios es reducida.

4.3.2. Parámetros del Modelo (Coeficientes)

Tabla 4. Parámetros del Modelo (Coeficientes) Robustos

EPSit	Coef.	Err. Est.	Valor -t	Valor -p	[95% Conf. Intervalo]		Sig
CG	-1.481	.602	-2.46	.018	-2.691	-.27	**
EPSit-1	-8.282	3.293	-2.51	.015	-14.907	-1.657	**
Interacción (CG*EPSit-1)	.267	.083	3.22	.002	.1	.433	***
Constante	58.541	24.075	2.43	.019	10.108	106.974	**

*** $p < .01$, ** $p < .05$, * $p < .1$

Fuente: Cálculos del autor, 2023

La Tabla 4 presenta los resultados del análisis de regresión con opción robusta. EPSit representa las utilidades del año en curso, que constituyen la variable dependiente de este estudio, mientras que CG

(gobernanza corporativa), EPSit-1 (utilidades del año anterior) y $CG \times EPSit-1$ (efecto de interacción de la gobernanza corporativa sobre la relación entre las utilidades del año anterior y las del año en curso) son las variables independientes.

5. Discusión de los Resultados

- i. Los resultados revelan que las utilidades del año anterior ejercen una influencia negativa significativa sobre las utilidades del año en curso en las empresas cotizadas en Nigeria. Este hallazgo es coherente con los resultados de Kanninen et al. (2021) y Wu et al. (2019). En contraste, Baum-Snow y Pavan (2020) encontraron que las utilidades pasadas tienen un efecto significativo y positivo sobre las utilidades actuales.
- ii. Asimismo, se observó que la gobernanza corporativa tiene una influencia negativa significativa sobre las utilidades de las empresas nigerianas cotizadas. Este hallazgo coincide con los estudios de Cheung et al. (2019) y El Ghouli et al. (2019). No obstante, Gormley y Matsa (2019) encontraron que la participación accionaria del CEO tiene un efecto positivo sobre el desempeño de la empresa, aunque este efecto se debilita en aquellas con una gobernanza corporativa más sólida.
- iii. El último hallazgo de este estudio indica que las utilidades del año en curso no se ven influenciadas por la interacción entre la gobernanza corporativa y las utilidades del año anterior. Los estudios sobre el efecto interactivo de la gobernanza corporativa en esta relación son muy escasos, y no se tiene conocimiento

de investigaciones previas que hayan examinado directamente esta relación. Por tanto, el investigador no está en condiciones de comparar ni contrastar este resultado con otros estudios existentes. Sin embargo, algunas investigaciones anteriores, como la de Becht et al. (2020), han señalado que la gobernanza corporativa puede contribuir a mitigar los efectos negativos de las perturbaciones externas sobre las utilidades.

6. Conclusión

Este estudio aporta evidencia de que la persistencia de las utilidades está moderada por la solidez de la gobernanza corporativa, y que tanto las utilidades del año anterior como la gobernanza corporativa influyen en las utilidades del año en curso de las empresas cotizadas en Nigeria. Este hallazgo tiene importantes implicaciones para las empresas y los inversionistas, ya que sugiere que las compañías con estructuras corporativas sólidas tienen mayor probabilidad de presentar utilidades estables y previsibles. Asimismo, el estudio resalta la importancia de la gobernanza corporativa para garantizar que las empresas sean gestionadas en función de los intereses de sus accionistas.

7. Referencias

- Abogun, S., Olaniyi, T. A., Ijaiya, M. A., & Fagbemi, T. O. (2020). Earnings persistence of Nigerian listed banks. *Jurnal Siasat Bisnis*, 24(2), 168–178. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol24.iss2.art6>

- Accounting, A. J. (2020). Effect of corporate governance on income persistence and value relevance of quoted Nigerian firms Cosmas Ikechukwu Asogwa *, Grace Nyereugwu Ofoegbu and Uche Modum. 7(1), 42–65.
- Aguguom, A. T., O Dada, S., & N Nwaobia, A. (2019). Earnings Persistence and Firm Performance: Implications of Analysts? Accurate Forecast Ability from the Emerging Market of Nigeria. *International Journal of Accounting Research*, 07(01). <https://doi.org/10.35248/2472-114x.19.7.197>
- Alvin, A., and Susanto. Y.K., (2022). “Factors Affecting Earnings Quality”. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 24 (1), 145-56. <https://doi.org/10.34208/jba.v24i1.1401>.
- Aguilera, R. V., & Cuervo-Cazurra, A. (2004). Codes of good governance worldwide: what is the trigger? *Organization studies*, 25(3), 415-443.
- Atashband, A., Moienadin, M., & Tabatabaenasab, Z. (2014). Examining the Earnings Persistence and Its Components in Explaining the Future Profitability. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, 5(10), 104–117. <https://ijcrb.webs.com/>
- Atle, L., & Hamberg, M. (2013). Earnings sustainability , economic conditions and the value relevance of accounting information. *Scandinavian Journal of Management*. <https://doi.org/10.1016/j.scaman.2013.02.001>
- Becht, M., Franks, J., Mayer, C., & Rossi, S. (2020). The effect of corporate governance on earnings quality: International evidence. *Journal of International Business Studies*, 51(2), 172-186.
- Cheung, Y. L., Huang, X., & Lu, T. (2019) Board gender diversity, corporate governance, and firm performance: Evidence from Hong Kong. *Pacific-Basin Finance Journal*, 56, 1-25.
- El Ghoul, S., Guedhami, O., Nash, R., & Patel, A. (2019). New evidence on the role of the media in corporate social responsibility. *Journal of Business Ethics*, 154, 1051-1079.
- Farouk, M. A., Garba Magaji, I., & Akodos Egga, K. (2019). Impact of Characteristics of Firm on Quality of Financial Reporting of Quoted Industrial Goods Companies in Nigeria. *Amity Journal of Corporate Governance ADMAA*, 4(2), 42–57.
- Festusadegbie, F., Oyesolasalawu, R., & Shiyanbola, A. A. (2019). Effect of Corporate Governance on Earnings Quality of Quoted Financial and Non-Financial Firms in Nigeria. 7(3), 40–51.
- Gormley, T. A., & Matsa, D. A. (2019). CEO ownership and external governance. *Journal of Financial Economics*, 134(3), 639-656.
- Ikechukwu, C., Nyereugwu, G., Ima, J., David, O., Group, F., Asogwa, S. C., Ikechukwu, C., Nyereugwu, G., Asogwa, C. I., Ofoegbu, G. N., & Nnam, J. I. (2019). Effect of corporate governance board leadership models and attributes on earnings quality of
- Issn, S. D. (2018). The effect of accrual earnings , corporate governance, and firm size on earnings persistence of 100 compass index companies listedn 2015-2016. *Rieke Pernamasari Accounting Program, Economics and Business Faculty Mercu Buana University – Jakarta*, 9(10), 196–205.
- Jensen, M.C., & Meckling, W.H, (1976). "Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure," *Journal of Financial Economics*, Elsevier, vol. 3(4), 305-360
- John E. Core, Wayne R. Guay, Andrew Van Buskirk, (2003) Market valuations in the New Economy: an investigation of what has changed, *Journal of Accounting and Economics*, Volume 34, Issues 1–3, 2003, Pages 43-67, ISSN 0165-4101. [https://doi.org/10.1016/S0165-4101\(02\)00087-3](https://doi.org/10.1016/S0165-4101(02)00087-3).

- Khuong, N. V., Aziz, A., Rahman, A., Thuan, P. Q., Liem, N. T., Huu, L., Anh, T., Thi, C., Thuy, M., Thi, H., & Ly, N. (2022). Earnings Management , Board Composition and Earnings Persistence in Emerging Market. 1–15.
- Linawati, N., & Halim, R. (2017). the Effect of Financial Performance and Macro Economic Factor To Profitability of Bidder Companies. *JurnalManajemen Dan Kewirausahaan*, 19(2), 99-105.
- McCallum, B. T. (1980). The Significance of Rational Expectations Theory. *Challenge*, 22(6), 37–43. <https://doi.org/10.1080/05775132.1980.11470578>
- Monks, R. A., & Minow, N. (2011). *Corporate governance*. John Wiley & Sons.
- Nwidobie, B. M. (2014). The random walk theory: An empirical test in the Nigerian Capital Market. *Asian Economic and Financial Review*, 4(12), 1840-1848.
- Ogaluzor, O. I., & Chukwu, G. J. (2022). Board Female Representation and Corporate Earnings Quality in Nigeria Board Female Representation and Corporate Earnings Quality in Nigeria. 1(1), 276–292. <https://doi.org/10.6007/IJARAFMS>
- Pa, O., Bassey, I., oh, E., Ojong, N., pala, O., & Chinenye, V. (2019). Accounting Earnings Persistence And Security Valuation Among Quoted Firms In Nigeria. *International Journal of Economics and Management Studies*, 6(12), 201–213. <https://doi.org/10.14445/23939125/ijems-v6i12p123>
- Park, S. I., Brenner, D. S., Shin, G., Morgan, C. D., Copits, B. A., Chung, H. U., ... & Rogers, J. A. (2015). Soft, stretchable, fully implantable miniaturized optoelectronic systems for wireless optogenetics. *Nature biotechnology*, 33(12), 1280-1286.
- Salim, S. (2018). Pengaruh Good Corporate Governance, Earnings Persistence dan Accounting Conservatism Terhadap Earnings Quality. 161–174.
- The Federal Reserve Board, (march, 2023), joint statement by treasury, federal reserve, and FDIC
- Tipurić, D., Dvorski, K., & Delić, M. (2020). Measuring the Quality of Corporate Governance – A Review of Corporate Governance Indices **. 1, 224–241.
- Watts, R. L. & Leftwich, R. W. (1977). The time series of annual accounting earnings. *Journal of Accounting Research*, 15(2), 253-271.
- World Bank. Information, Communication Technologies, & infoDev (Program). (2012). *Information and communications for development 2012: Maximizing mobile*. World Bank Publications.
- Wu, Y., Zhang, H., & Wang, D. (2019). The persistence in earnings of Chinese firms: Evidence from the stock market. *Pacific-Basin Finance Journal*, 54, 91 – 102.