

## **ABSTRACT**

This study investigates whether government involvement in companies in the Malaysian and Singaporean business environments leads to better performance. The motivation to undertake this study –to compare the performance of GLCs with Non-GLCs – came from the idea that managers probably perform differently in the presence (or absence) of government involvement because of the different control mechanisms and incentives in place within these companies. Consequently, this study aims to determine whether government ownership of companies in Malaysia and Singapore leads to better company performance. The significance of this study is to examine how Malaysian GLCs can learn from a developed country, namely, Singapore, to control and manage their GLCs to perform better locally and internationally.

A sample of 4,257 observations of 387 companies (210 Malaysian and 177 Singaporean) for 11 years from 1995 to 2005 was used for the analysis in this study. As the period of observations was from 1995 to 2005, the performance of these companies before and after the crisis period was also analysed. Hence, the study was also able to determine whether there is any difference in the results among these three periods (including all periods). This study applies panel pool regression through using pooled time-series and cross-sectional data analysis (Fixed Effect, Random Effect and Pooled Least Squares (OLS)).The inconsistent results or performance of government-controlled companies are due to differences in policies of the countries and the methodologies used. The results from the study will expand the body of knowledge and provide some arguments to enrich the study of government-controlled companies.

There are three results in this study. Firstly, results indicate that government ownership for both countries, Malaysia and Singapore leads to better performance than non-government owned on both performance measurements, Tobin's Q and ROA after controlling company specific characteristics. Secondly, in comparing GLCs with non-GLCs in Malaysia and Singapore this study find different result between these two countries. For Malaysia, GLCs perform better than non-GLCs in accounting measurements but not on market measurement but in Singaporean, GLCs perform better than nonGLCs for both measurements. For last analysis, this study find Malaysian GLCs outperform Singaporean on Tobin's Q but others performance measurement shows Singaporean perform better. The study will provide some suggestions to relevant parties' especially Malaysian government how they can learn from their neighbour to handle GLCs.

## ABSTRAK

Kajian ini menyiasat apakah penglibatan kerajaan di syarikat-syarikat dalam persekitaran perniagaan Malaysia dan Singapura menyebabkan prestasi yang lebih baik. Motivasi untuk melakukan kajian-untuk membandingkan prestasi GLCs dengan bukan GLCs - berasal dari idea bahawa pengurus mungkin tampil berbeza dalam kehadiran (atau ketiadaan) penglibatan kerajaan kerana mekanisme kawalan yang berbeza dan insentif di tempat di dalam syarikat tersebut . Oleh kerana itu, kajian ini bertujuan untuk mengetahui apakah kerajaan pemilikan syarikat di Malaysia dan Singapura menyebabkan prestasi syarikat yang lebih baik. Arti penting dari kajian ini adalah untuk mengkaji bagaimana Malaysia GLCs dapat belajar dari negara maju, iaitu, Singapura, untuk mengawal dan menguruskan GLCs mereka untuk melakukan yang lebih baik secara tempatan dan antarabangsa

Terdapat sampel sebanyak 4,257 pengamatan daripada 387 syarikat (210 Malaysia dan Singapura 177) selama 11 tahun 1995-2005 digunakan untuk analisis dalam kajian ini. Sebagai tempoh pemerhatian adalah dari 1995 hingga 2005, prestasi syarikat-syarikat sebelum dan sesudah masa krisis juga dianalisis. Oleh kerana itu, kajian ini juga boleh menentukan sama ada perbezaan keputusan di antara tiga tempoh (termasuk semua tempoh). Penyelidikan ini menggunakan regresi panel gabungan melalui menggunakan gabungan unjuran masa beserta seksyen persilangan dan analisis data (Fixed Effect, Kesan Random dan Pemusatan Least Squares (OLS)). Keputusan yang tidak konsisten atau prestasi syarikat yang dikendalikan kerajaan adalah kerana perbezaan dalam dasar negara-negara dan metodologi yang digunakan. Hasil dari kajian ini akan memperluaskan tubuh pengetahuan dan memberikan beberapa hujah

untuk memperkaya kajian tentang syarikat-syarikat yang dikendalikan kerajaan. Ada tiga keputusan dalam kajian ini. Pertama, keputusan menunjukkan bahawa pemilikan kerajaan bagi kedua-dua negara, Malaysia dan Singapura menyebabkan prestasi yang lebih baik daripada pemilikan bukan kerajaan yang dimiliki di kedua-dua pengukuran prestasi, Tobin's Q dan ROA selepas mengawal ciri-ciri khusus syarikat. Kedua, dalam GLCs membandingkan dengan bukan GLCs di Malaysia dan Singapura kajian ini mendapati keputusan yang berbeza antara kedua-dua negara. Untuk Malaysia, GLCs berprestasi lebih baik daripada bukan GLCs dalam pengukuran perakaunan tapi tidak pada pengukuran pasaran tetapi di Singapura, GLCs berprestasi lebih baik berbanding nonGLCs untuk kedua pengukuran. Untuk analisis terkini, kajian ini mendapati GLCs di Malaysia mengungguli GLCs di Singapura pada Tobin's Q tetapi pengukuran prestasi yang lain menunjukkan Singapura tampil lebih baik. Penyelidikan ini akan memberikan beberapa cadangan kepada kerajaan pihak relevan terutama Malaysia bagaimana mereka dapat belajar dari tetangga mereka untuk menangani GLCs.