

Appendices I: Sample countries mean values of INDV, Z score, ROE, and POLCON

country	INDV	Z Score	ROE	POLCON
Algeria	0.084634	0.051825	0.052959	0.228935
Angola	0.153493	0.012236	0.098927	0.106746
BENIN	0.094234	0.027126	0.069007	0.131099
botswana	0.024848	0.012478	0.166264	0.127082
Burkina Faso	0.094168	0.010676	0.120783	0.180057
Burundi	0.148666	0.020786	0.089618	0.205762
Cameroon	0.078469	0.009467	0.064013	0.369529
Central African Republic	0.264791	0.02605	0.255552	0.295364
Chad	0.171118	0.033245	0.133808	0.201769
Congo, Dem. Rep.	0.104496	0.012247	0.101592	0.217116
Cote d'Ivoire	0.06735	0.023609	0.073065	0.34766
Djibouti	0.100692	0.031187	0.128575	0
Egypt, Arab Rep.	0.146475	0.029812	0.048038	0.373263
Equatorial Guinea	0.35695	0.105602	0.128974	0.118017
Ethiopia	0.081646	0.013817	0.125356	0.194629
Gabon	0.183564	0.025258	0.068916	0.234284
Gambia, The	0.070557	0.008166	0.214357	0.265059
Ghana	0.041404	0.01193	0.167036	0.020847
Guinea	0.159677	0.025094	0.161744	0.087871
Kenya	0.058131	0.026516	0.053556	0.075197
Lesotho	0.062784	0.011504	0.099591	0.138722
Liberia	0.273707	0.046825	0.147777	0.287543
Libya	0.166542	0.124375	0.053211	0.189209
Madagascar	0.085126	0.007717	0.081183	0.274093
Malawi	0.065262	0.015616	0.073652	0.217863
Mali	0.07605	0.013836	0.059751	0.186865
Mauritania	0.079627	0.0488	0.034829	0.149489
Mauritius	0.155495	0.036232	0.052281	0.158644
Morocco	0.094394	0.035742	0.03631	0
Mozambique	0.138764	0.013056	0.372364	0.367639
Namibia	0.173131	0.158144	0.063248	0.121192
Niger	0.057402	0.020686	0.06707	0.195161
Nigeria	0.05508	0.026879	0.073189	0.209189
Rwanda	0.11966	0.018254	0.261483	0.109361
Senegal	0.109313	0.015825	0.066887	0.103031
Seychelles	0.236082	0.048911	0.239106	0.177045
Sierra Leone	0.082822	0.015183	0.26123	0.107201
South Africa	0.069387	0.069476	0.079102	0.299578
Sudan	0.120826	0.040541	0.084354	0.145701
Tanzania	0.074555	0.014845	0.145603	0.139834
Togo	0.084144	0.016735	0.287042	0.066537
Tunisia	0.066374	0.030998	0.038133	0
Uganda	0.112837	0.022556	0.143583	0.274894

Zambia	0.061766	0.013584	0.084898	0.163319
Zimbabwe	0.238818	0.014968	0.548058	0.200873

Source: author's calculations (2022).