

Картіка Хендра Тітисарі, М. Моєлджаді, Кусума Ратнаваті, Нур Хуснія Индраваті

### **Аналіз ролі капіталу, корпоративного управління та корпоративної соціальної відповідальності у підвищенні вартості компанії на прикладі Індонезії**

Корпоративне управління та корпоративна соціальна відповідальність є важливими аспектами для корпоративної стійкості, що впливають на вартість компанії. Водночас, дослідження у декількох країнах показують різні емпіричні результати. У статті проаналізовано вплив корпоративного управління та корпоративної соціальної відповідальності на вартість компанії через вартість капіталу у державних компаніях Індонезії. Вибірка дослідження включає в себе 27 компаній, які публікують звіти про стійкість та корпоративне управління за період з 2010 до 2016 рр. У статті представлено аналіз трьох показників вартості компанії (коефіцієнт Тобіна, співвідношення ціна-доходи та залишкова вартість основного капіталу). Результати перевірки гіпотез з використанням методу часткових найменших квадратів свідчать про як прямий, так і непрямий вплив корпоративного управління та корпоративної соціальної відповідальності на вартість компанії. Вищезгадані результати відповідають усім трьом показникам вартості компанії. За результатами прямої перевірки корпоративне управління має негативний вплив на вартість компанії, в той час як корпоративна соціальна відповідальність має позитивний вплив, де вартість капіталу є зв'язуючою змінною. Корпоративне управління та корпоративна соціальна відповідальність мають негативний вплив на вартість капіталу, в той час як вартість капіталу має негативний вплив на вартість компанії. Результати дослідження свідчать про те, що корпоративне управління та корпоративна соціальна відповідальність можуть покращити показники компанії та підвищити репутацію компанії на внутрішньому і зовнішньому рівнях, таким чином, підвищити довіру з боку інвесторів, а компанії мають можливість отримати маловитратні джерела фінансування, які можуть зменшити вартість капіталу. Зменшення вартості капіталу може підвищити рентабельність та впливати на збільшення вартості компанії.

**Ключові слова:** вартість капіталу, рентабельність, показники.

**Класифікація JEL:** G32, G34.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Картіка Хендра Тітисарі, М. Моєлджаді, Кусума Ратнаваті, Нур Хуснія Индраваті

### **Анализ роли капитала, корпоративного управления и корпоративной социальной ответственности в повышении стоимости компании на примере Индонезии**

Корпоративное управление и корпоративная социальная ответственность являются важными аспектами для корпоративной устойчивости, влияющими на стоимость компании. В то же время, исследования в нескольких странах дают показывают эмпирические результаты. В статье проанализировано влияние корпоративного управления и корпоративной социальной ответственности на стоимость компании через стоимость капитала в государственных компаниях Индонезии. Выборка исследования включает в себя 27 компаний, публикующих отчеты об устойчивости и корпоративном управлении за период с 2010 до 2016 гг. В статье представлен анализ трех показателей стоимости компании (коэффициент Тобина, соотношение цена-доходы и остаточная стоимость основного капитала). Результаты проверки гипотез с использованием метода частичных наименьших квадратов свидетельствуют о как прямом, так и непрямом влиянии корпоративного управления и корпоративной социальной ответственности на стоимость компании. Вышеупомянутые результаты соответствуют всем трем показателям стоимости компании. По результатам прямой проверки корпоративное управление имеет негативное влияние на стоимость компании, в то время как корпоративная социальная ответственность имеет позитивное влияние, где стоимость капитала является связующей переменной. Корпоративное управление и корпоративная социальная ответственность имеют негативное влияние на стоимость капитала, в то время как стоимость капитала имеет негативное влияние на стоимость компании. Результаты исследования свидетельствуют о том, что корпоративное управление и корпоративная социальная ответственность могут улучшить показатели компании и повысить репутацию компании на внутреннем и внешнем уровнях, таким образом, повысить доверие со стороны инвесторов, а компании имеют возможность получить малозатратные источники финансирования, которые могут уменьшить стоимость капитала. Уменьшение стоимости капитала может повысить рентабельность и влиять на увеличение стоимости компании.

**Ключевые слова:** стоимость капитала, рентабельность, показатели.

**Классификация JEL:** G32, G34.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.