

## Створення матеріальних благ шляхом корпоративної диверсифікації з точки зору тримача облігацій

Вплив корпоративної диверсифікації на вартість компанії є важливою сферою у стратегічних дослідженнях. Під час дослідження в області стратегічного управління та фінансів було проаналізовано створення вартості шляхом диверсифікації продукції та географічної диверсифікації з точки зору акціонера. Це дослідження доповнює цю картину за рахунок аналізу позиції тримача облігацій. На думку автора, диверсифікація продукції створює цінність для тримачів облігацій, а географічна диверсифікація зменшує цінність для тримача облігацій. Гіпотези було перевірено на основі вибірки з 1200 компаній за індексом S&P у 2010-2011 рр. за допомогою моделі панельних даних з фіксованими ефектами. Виходячи з попереднього дослідження, зроблено оцінку створення цінності для тримачів облігацій з використанням моделі Мертона. Емпіричні результати підтверджують гіпотезу про те, що тримачі облігацій отримують цінність шляхом диверсифікації продукції, але втрачають її шляхом географічної диверсифікації. Враховуючи результати попередніх досліджень, результати цього дослідження свідчать про те, що диверсифікація продукції є кращою для тримачів облігацій, а географічна диверсифікація є кращою з точки зору акціонера. Враховуючи протилежний вплив обох стратегій диверсифікації на акціонерів, тримачі облігацій пропонують нову важливу точку зору щодо корпоративної диверсифікації. Результати свідчать про те, що компанії з високим рівнем корпоративної заборгованості повинні прагнути зберегти стратегію, яка включає в себе різнобій у діяльності та підтримувати стратегію, яка передбачає більшу диверсифікацію продукції. У статті також запропоновано декілька напрямків для більш детального дослідження позиції тримачів облігацій щодо корпоративної диверсифікації.

**Ключові слова:** цінність тримача облігацій, конгломератна знижка, ризик для компанії, модель Мертона, географічна диверсифікація, диверсифікація продукції

**Класифікація JEL:** L30, G32



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.

## Создание материальных благ путем корпоративной диверсификации с точки зрения держателя облигаций

Влияние корпоративной диверсификации на стоимость компании является важной сферой в стратегических исследованиях. Во время исследования в области стратегического управления и финансов было проанализировано создание стоимости путем диверсификации продукции и географической диверсификации с точки зрения акционера. Это исследование дополняет эту картину за счет анализа позиции держателя облигаций. По мнению автора, диверсификация продукции создает ценность для держателей облигаций, а географическая диверсификация уменьшает ценность для держателя облигаций. Гипотезы были проверены на основе выборки из 1200 компаний по индексу S&P в 2010-2011 гг. с помощью модели панельных данных с фиксированными эффектами. Исходя из предыдущего исследования, сделана оценка создания ценности для держателей облигаций с использованием модели Мертона. Эмпирические результаты подтверждают гипотезу о том, что держатели облигаций получают ценность путем диверсификации продукции, но теряют ее путем географической диверсификации. Учитывая результаты предыдущих исследований, результаты этого исследования свидетельствуют о том, что диверсификация продукции является лучшей для держателей облигаций, а географическая диверсификация является лучшей с точки зрения акционера. Учитывая противоположное влияние обеих стратегий диверсификации на акционеров, держатели облигаций предлагают новую важную точку зрения относительно корпоративной диверсификации. Результаты свидетельствуют о том, что компании с высоким уровнем корпоративной задолженности должны стремиться сохранить стратегию, которая включает в себя разнобой в деятельности и поддерживать стратегию, которая предусматривает большую диверсификацию продукции. В статье также предложено несколько направлений для более детального исследования позиции держателей облигаций по корпоративной диверсификации.

**Ключевые слова:** ценность держателя облигаций, конгломератная скидка, риск для компании, модель Мертона, географическая диверсификация, диверсификация продукции

**Классификация JEL:** L30, G32



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.