

Джайнс П. Чако, Лакшмі Падмакумарі

### Чи впливає структура власності на очікувану вартість капіталу?

У літературі про структуру власності в індійських компаніях чітко не показано, як різноманітні великі пакети акцій, пов'язані з конфліктами контролюючих агентств, впливають на результат діяльності фірми. Дані свідчать про те, що великі акціонери, на відміну від розрізнених, мають більше можливостей для забезпечення відповідальності керівництва фірми, що позитивно впливає на результати підприємства. Ця прогалина в дослідженнях викликала інтерес до вивчення зв'язку між трьома великими холдингами – корпоративними, інституційними й іноземними – та очікуваною прибутковістю, виміряною за допомогою підходу попередньої вартості капіталу в індійських фірмах, зареєстрованих на біржі протягом 2016–2021 років. Для оцінки базових результатів використовувався об'єднаний метод OLS, а для підтвердження базових результатів – двоетапна система GMM. Результати показують, що корпоративні активи й очікувані прибутки мають перевернуту U-подібну залежність, інституційні активи та очікувані доходи, а також іноземні активи й очікувані доходи – U-подібну залежність. Дані також показують, що хоча порогове значення для кожної фірми та галузі може бути різним, у середньому корпоративна частка вище 34,3%, інституційна частка нижче 14,15% та іноземна частка нижче 49,80% негативно впливають на очікувану дохідність. Отримані дані вказують на те, що оптимальне поєднання великих акціонерів здатне зменшити ризик надмірного контролю будь-якої групи над компанією та забезпечити переваги з точки зору ефективного моніторингу. Експропріація міноритарних акціонерів може відбуватися в країнах, що розвиваються, зі слабким правовим захистом. Результати дослідження свідчать про те, що великі акціонери можуть пом'якшити цю проблему, діючи як стримуючий фактор проблем управлінського агентства, тим самим підвищуючи ефективність фірми.

**Ключові слова:** корпоративне управління, агентські витрати, очікуваний дохід, очікувана вартість капіталу, ринки, що розвиваються

**Класифікація JEL:** G30, G32



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.