

Сувік Банерджі, Амарнатх Мітра, Дебадітя Моханті

Фактори обвалу ринку та розробка системи раннього попередження: дані з Азії

У статті розглядається питання впливу фінансового важеля фірми на її інвестиційні рішення протягом 2011–2019 років, тобто періоду між двома фінансовими кризами (2008–2010 і 2020–2022), який в усьому світі відзначався низькими ставками відсотка та високим левериджем. Основна увага приділяється зареєстрованим на біржі нефінансовим компаніям 13 найбільших економік світу – 11 країн ОЕСР+ і двох країн, що розвиваються. Досліджується взаємозв'язок між кредитним плечем фірми та інвестиційними рішеннями, з огляду на можливості зростання та корпоративні ризики фірм, а також тип економіки, у якому вони працюють. Результати вказують на негативний зв'язок між левериджем та інвестиціями. У розвинутих країнах, таких як країни ОЕСР+, цей негативний ефект більш виражений для компаній з обмеженими можливостями зростання. Всупереч наявній літературі, країни з економікою, що розвивається, демонструють позитивний зв'язок між фінансовими важелями фірми та інвестиціями. Зокрема, у Китаї та Індії компанії з низькими можливостями зростання демонструють сильнішу позитивну кореляцію між левериджем та інвестиціями. Ці результати свідчать про те, що в розвинутих країнах заборгованість продовжує мати дисциплінуючий вплив на інвестиції фірми, навіть у середовищі високої ліквідності. Однак у швидкозростаючих країнах з економікою, що формується, як керівництво фірм, так і кредитні установи виявляють менше занепокоєння щодо левериджу. Нарешті, у дослідженні виявлено, що ризик фірми негативно впливає на інвестиційні рішення. Ці емпіричні висновки підкреслюють нерівномірний характер зв'язку між фінансовими важелями фірми та інвестиціями, який залежить від типу економіки та можливостей зростання фірм.

Ключові слова: інвестиції фірми, фінансовий леверидж, корпоративний ризик, країни ОЕСР, країни з економікою, що розвивається, панельна регресія

Класифікація JEL: G10, G30, G31



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.