

Рупалі Гупта, Суніта Джатав, Гаган Пракаш

Чи підвищує управління оборотним капіталом вартість фірми? Емпіричний аналіз виробничих підприємств Індії

Довгостроковий фінансовий стан корпорації оцінюється за її здатністю виконувати короткострокові фінансові зобов'язання. Оптимальний оборотний капітал, який максимізує вартість, залежить від компанії. Мета статті – дослідити, чи впливає ефективність управління оборотним капіталом на вартість індійських виробничих підприємств. Використано дані 223 провідних виробничих компаній, зареєстрованих на BSE з 2016 по 2022 рік (семирічний період). Вартість фірми (пояснена змінна) розраховується за допомогою Q Тобіна, а складові оборотного капіталу – чистий торговий цикл, період інвентаризації, період стягнення боргів і період виплат кредиторам – приймаються як пояснювальні змінні. Аналізуються також будь-які відмінності в характеристиках фірми та економічних умовах, для чого використано розмір фірми, її вік, поточний коефіцієнт, коефіцієнт чистого прибутку, зростання продажів і темпи зростання ВВП. Аналіз збалансованих панельних даних проводиться за допомогою двоетапного узагальненого методу моментів. Встановлено, що чистий торговий цикл, період інвентаризації та період погашення заборгованості мають значний позитивний вплив на Q Тобіна. Проте результати не вказують на суттєвий зв'язок між періодом виплат кредиторам і Q Тобіна. Результати також засвідчили, що на вартість фірми позитивно впливає її розмір, коефіцієнт чистого прибутку, зростання продажів і ВВП, тоді як вік фірми впливає негативно. У статті припускається, що виробничі фірми можуть потенційно підвищити свою вартість, подовжуючи чистий торговий цикл, період інвентаризації та подовжуючи період кредитування для клієнтів до досягнення рівня оптимального оборотного капіталу.

Ключові слова: робочий капітал, вартість підприємства, панельні дані, оцінювач GMM, Індія

Класифікація JEL: C33, G31, 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.