Іоана Андріоая, Юліан Даскалу, Вероніка Гросу, Крістіна Габріела Космулезе,
Артур Жаворонок, Галина Пінкас

Фінансові та нематеріальні фактори, які пояснюють ринкову вартість компаній: дані з румунського ринку капіталу

Розуміння впливу традиційних фінансових факторів і нематеріальних активів на вартість лістингових компаній стає дедалі важливішим на тлі швидких змін, спричинених нещодавньою пандемією, енергетичною та геополітичною кризами, а також переходом країн, що розвиваються, до заснованих на знаннях моделей.

Мета дослідження – оцінити, як традиційні фінансові показники та інтенсивність нематеріальних активів впливають на ринкову вартість компаній, які котируються на Бухарестській фондовій біржі (BVB), використовуючи коефіцієнт Тобіна як міру оцінки. З початкової вибірки 84 компаній 56 було відібрано на основі повноти й узгодженості даних, що охоплюють період 2019–2023 рр. – часовий проміжок, який характеризується значними економічними потрясіннями. Застосовувався метод множинної лінійної регресії, де коефіцієнт Тобіна був залежною змінною, а розмір фірми, нематеріальні активи, леверидж, ліквідність і прибутковість – предикторами.

Дані демонструють значну дисперсію та асиметрію, особливо в плані прибутковості та ліквідності, що вказує на різну здатність фірм до поглинання шоків. Регресійна модель пояснює майже 60% варіації вартості компанії та відповідає всім діагностичним критеріям. Нематеріальні активи виявилися найбільш впливовим позитивним фактором, за ними йшов розмір компанії; леверидж мав негативний вплив на вартість підприємства. Ліквідність і рентабельність не продемонстрували статистично значущого впливу під час контролю інших змінних. Результати дослідження свідчать про те, що румунські інвестори приділяють дедалі більшу увагу заснованим на знаннях ресурсам і масштабу фірми і не надають значення високому рівню левериджу. Робота доповнює наявну літературу та пропонує практичні рекомендації для менеджерів щодо віддачі пріоритету інвестиціям у нематеріальний капітал, а не просто розширенню матеріальних активів.

Ключові слова: нематеріальні активи, коефіцієнт Тобіна, вартість компанії, Бухарестська фондова біржа, леверидж

Класифікація JEL: JEL G01, M21, M41

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.