

Сюань Куїнь Фам, Хоанг Тхань Трук Нгуєн

Вплив інвестицій на показники діяльності в'єтнамських компаній, акції яких котируються на біржі: модераторна роль агентських витрат

У статті досліджується те, як інвестиції впливають на ефективність діяльності компаній з огляду на модераторну роль агентських витрат на ринках, що розвиваються. На основі збалансованої панелі з 269 нефінансових компаній, акції яких котирувалися на Фондовій біржі Хошиміна з 2013 по 2022 рік, застосовується системний узагальнений метод моментів (SGMM) для врахування потенційної ендогенності. Результати показують нелінійний, обернений U-подібний зв'язок між інвестиціями й операційною ефективністю, що вказує на наявність оптимального порогу інвестування. Після досягнення цього рівня подальші інвестиції призводять до зниження продуктивності через надмірне інвестування. Виявлено також, що агентські витрати негативно впливають як на результати діяльності, так і на ефективність інвестиційних рішень. Компанії, які стикаються з більш вираженими агентськими проблемами, демонструють слабше покращення результатів діяльності через збільшення інвестицій, що підтверджує пом'якшувальний вплив агентських витрат. Отримані результати надають нові дані з перехідного ринку, що характеризується інформаційною асиметрією та слабкими структурами управління, а також роблять внесок у літературу щодо ефективності інвестицій та теорії агентських відносин. Політичні висновки наголошують на необхідності прозорості управління й ефективних механізмів моніторингу для пом'якшення наслідків надмірних інвестицій, викликаних агентськими відносинами.

Ключові слова: агентські витрати, ринок, що розвивається, інвестиції, оптимальні інвестиції, надмірні інвестиції, продуктивність, SGMM, В'єтнам

Класифікація JEL: O16, G31, G32, G34



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.