

Кгабо Л. Кобо, Коллінз К. Нгвакве

## Аналіз зв'язку між корпоративними соціальними інвестиціями та результатами фінансової діяльності

Попередні дослідження зв'язку між корпоративними соціальними інвестиціями та результатами фінансової діяльності фірм показали неоднозначні результати. Автори статті продовжують обговорення цієї теми шляхом аналізу ступеня зв'язку між корпоративними соціальними інвестиціями та результатами фінансової діяльності фірм з точки зору країн, що розвиваються. Основною метою статті є визначення зв'язку між корпоративними соціальними інвестиціями, цінами на акції, торгівельним оборотом та коефіцієнтом рентабельності власного капіталу компаній на Йоханесбурзькій фондовій біржі, що займаються соціально відповідальним інвестуванням. Дані про корпоративні соціальні інвестиції були зібрані за допомогою інтегрованих звітів вищезгаданих компаній за період з 2011 до 2015 рр. Таким чином, було застосовано комбінацію неоднорідних панельних даних та проведено аналіз за допомогою звичайного методу найменших квадратів. Після перевірки на рівні значимості 0,05, результати регресійного аналізу показали рівень ймовірності  $P < 0.01$  для цін на акції та торгівельного обігу і  $P = 10$  для коефіцієнту рентабельності власного капіталу. Таким чином, результати дослідження свідчать про значний позитивний зв'язок між соціальними інвестиціями компаній, що займаються соціально відповідальним інвестуванням, цінами на акції та торгівельним обігом і про відсутність значного зв'язку з коефіцієнтом рентабельності власного капіталу. Ці результати схожі на результати минулих досліджень, проведених у розвинутих країнах, що показали позитивний та негативний зв'язок. Описані результати свідчать про те, що неоднозначність результатів може бути спричинена, серед усього іншого, такими факторами як часові рамки, розмір вибірки, місце, обізнаність про стабільність ринку, культура. Стаття робить внесок тим, що показує, що в той час, як корпоративні соціальні інвестиції можуть спричинити підвищення цін на акції та рівня торгівельного обігу компаній, що займаються соціально відповідальним інвестуванням, підвищення торгівельного обігу не обов'язково може призвести до підвищення рівня прибутку, що може забезпечити достатній коефіцієнт рентабельності власного капіталу за короткий період часу. Неоднозначні результати дослідження свідчать про всеохоплююче дослідження зв'язку між корпоративними соціальними інвестиціями та результатами діяльності фірм. Таким чином, автори наголошують на необхідності подальших досліджень для аналізу вищезгаданого зв'язку за довший період часу за допомогою нової вибірки компаній та інших методів аналізу.

**Ключові слова:** соціальна відповідальність, корпоративні соціальні інвестиції, соціально відповідальні інвестиції, ціни на акції, торгівельний обіг, коефіцієнт рентабельності власного капіталу, результати фінансової діяльності.

**Класифікація JEL:** M11, M41.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

---

Кгабо Л. Кобо, Коллінз К. Нгвакве

## Анализ связи между корпоративными социальными инвестициями и результатами финансовой деятельности

Предыдущие исследования связи между корпоративными социальными инвестициями и результатами финансовой деятельности фирм показали неоднозначные результаты. Авторы статьи продолжают обсуждение данной темы путем анализа степени связи между корпоративными социальными инвестициями и результатами финансовой деятельности фирм с точки зрения развивающихся стран. Основной целью статьи является определение связи между корпоративными социальными инвестициями, ценами на акции, торговым оборотом и коэффициентом рентабельности собственного капитала компаний на Йоханнесбургской фондовой бирже, занимающихся социально ответственным инвестированием. Данные о корпоративных социальных инвестициях были собраны при помощи интегрированных отчетов вышеупомянутых компаний за период с 2011 по 2015 гг. Таким образом, была применена комбинация неоднородных панельных данных и проведен анализ при помощи обычного метода наименьших квадратов. После проверки на уровне значимости 0,05, результаты регрессионного анализа показали уровень вероятности  $P < 0.01$  для цен на акции и торгового оборота и  $P = 10$  для коэффициента рентабельности собственного капитала. Таким образом, результаты исследования свидетельствуют о значительной положительной связи между социальными инвестициями компаний, занимающихся социально ответственным инвестированием, ценами на акции и торговым оборотом и об отсутствии значительной связи с коэффициентом рентабельности собственного капитала. Данные результаты похожи на результаты прошлых исследований, проведенных в развитых странах, показавших положительную и отрицательную связь. Описанные результаты свидетельствуют о том, что неоднозначность результатов может быть вызвана, среди всего прочего, такими факторами как временные рамки, размер выборки, место, усведомленность об устойчивости рынка, культура. Статья делает вклад тем, что показывает,

что, в то время как корпоративные социальные инвестиции могут привести к повышению цен на акции и уровня торгового оборота компаний, занимающихся социально ответственным инвестированием, торговый оборот не обязательно может привести к повышению уровня прибыли, что может обеспечить достаточный коэффициент рентабельности собственного капитала за короткий период времени. Неоднозначные результаты исследования свидетельствуют о всеохватывающем исследовании связи между корпоративными социальными инвестициями и результатами деятельности фирм. Таким образом, авторы подчеркивают необходимость дальнейших исследований для анализа вышеупомянутой связи за более длительный период времени при помощи новой выборки компаний и других методов анализа.

**Ключевые слова:** социальная ответственность, корпоративные социальные инвестиции, социально ответственные инвестиции, цены на акции, торговый оборот, коэффициент рентабельности собственного капитала, результаты финансовой деятельности.

**Классификация JEL:** M11, M41.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.