

Ракха Вардхана, Бамбанг Тжахжаді, Йані Перматасарі

### **Аналіз опосередкованого впливу можливостей для розвитку на зв'язок між ефективним корпоративним управлінням та доходами від акцій**

При заснуванні компанії однією з цілей має бути збільшення прибутку власника або акціонера та збільшення акціонерної вартості шляхом підвищення вартості компанії. Як наслідок, для компанії важливо продовжувати підвищення своєї вартості для збереження довіри своїх акціонерів, наприклад, шляхом ефективного корпоративного управління. З іншого боку, з точки зору власника, важливо не лише оцінювати корпоративне управління, а й розглядати можливості для розвитку компанії, так як це, по суті, відображає ефективність управління. Дослідження, пов'язані з аналізом впливу корпоративного управління на доходи від акцій були проведені раніше у значних масштабах. Таким же чином це дослідження пов'язане з аналізом впливу можливостей для розвитку компаній на доходи від акцій. Однак, все ще складно знайти дослідження, які поєднують в собі ці три показники, таким чином, метою цього дослідження є аналіз прямого та непрямого впливу ефективного корпоративного управління через можливості для розвитку компаній за допомогою вибірки з 92 компаній за індексом корпоративного управління на Індонезійській фондовій біржі за період з 2010 по 2014 рр. Методом аналізу в рамках цього дослідження є кількісний метод аналізу шляхом перевірки гіпотез за допомогою аналізу троп у програмі SmartPLS 3.0. Результати перевірки прямих гіпотез свідчать про те, що: (1) ефективне корпоративне управління не має значного впливу на можливості для розвитку компаній; (2) воно також має незначний негативний вплив на доходи від акцій; (3) можливості розвитку компаній мають значний вплив на доходи від акцій. Однак, результати перевірки непрямої гіпотези свідчать про те, що можливості для розвитку компаній не впливають на зв'язок між ефективним корпоративним управлінням та доходами від акцій.

**Ключові слова:** корпоративне управління, доходи від акцій, можливості розвитку.

**Класифікація JEL:** G30.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), що дозволяє повторне використання, розповсюдження та відтворення, забороняє використання матеріалів у комерційних цілях та вимагає наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

---

Ракха Вардхана, Бамбанг Тжахжаді, Йані Перматасарі

### **Анализ опосредованного влияния возможностей для развития на связь между эффективным корпоративным управлением и доходами от акций**

При основании компании одной из целей должно быть увеличение прибыли владельца или акционера и увеличение акционерной стоимости путем повышения стоимости компании. Как следствие, для компании важно продолжать повышение своей стоимости для сохранения доверия своих акционеров, например, путем эффективного корпоративного управления. С другой стороны, с точки зрения владельца, важно не только оценивать корпоративное управление, но и рассматривать возможности для развития компании, так как это, по сути, отображает эффективность управления. Исследования, связанные с анализом влияния корпоративного управления на доходы от акций были проведены раньше в значительных масштабах. Таким же образом данное исследование связано с анализом влияния возможностей для развития на доходы от акций. Однако, все еще сложно найти исследование, сочетающее в себе эти три показателя, таким образом, целью данного исследования является анализ прямого и непрямого влияния эффективного корпоративного управления через возможности для развития компаний при помощи выборки с 92 компаний по индексу корпоративного управления на Индонезийской фондовой бирже за период с 2010 по 2014 г. Методом анализа в рамках данного исследования является количественный метод анализа путем проверки гипотез при помощи анализа троп в программе SmartPLS 3.0. Результаты проверки прямых гипотез свидетельствуют о том, что: (1) эффективное корпоративное управление не имеет значительного влияния на возможности для развития компаний; (2) оно также имеет незначительное отрицательное влияние на доходы от акций; (3) возможности для развития компаний имеют значительное влияние на доходы от акций. Однако, результаты проверки непрямої гипотезы свидетельствуют о том, что возможности для развития компаний не влияют на связь между эффективным корпоративным управлением и доходами от акций.

**Ключевые слова:** корпоративное управление, доходы от акций, возможности для развития.

**Классификация JEL:** G30.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение, запрещает использование материалов в коммерческих целях и требует присутствия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.