

Середа О. О.

кандидат економічних наук, доцент,
Київський національний університет технологій та дизайну
ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-0547-2077>

Левченко В. П.

доктор економічних наук, професор,
Київський національний університет технологій та дизайну
ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-8444-5960>

РОЗВИТОК МЕТОДОЛОГІЇ ВАРТІСНО-ОРІЄНТОВАНОГО КОРПОРАТИВНОГО ФІНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТУ ПІДПРИЄМСТВ

У статті досліджено розвиток методології вартісно-орієнтованого корпоративного фінансового менеджменту в умовах поглиблення структурної складності економічного середовища. Обґрунтовано необхідність інтеграції фінансових, ESG та цифрових детермінантів у єдину аналітичну систему створення вартості підприємства. Запропоновано інтегровану модель VBM, у межах якої економічна додана вартість розглядається як функція взаємодії ключових факторів. Визначено причинно-наслідкові механізми впливу ESG через зниження ризику та вартості капіталу, а цифрових технологій – через зменшення інформаційної асиметрії та підвищення якості управлінських рішень. Розроблено підходи до формування ESG- та цифрового індексів і запропоновано економетричні моделі для їх подальшої емпіричної перевірки. Отримані результати формують теоретичну основу для удосконалення системи вартісно-орієнтованого управління підприємствами.

Ключові слова: вартісно-орієнтований фінансовий менеджмент, економічна додана вартість, ESG-фактори, цифровізація, цифрові інновації, корпоративні фінанси, управлінські рішення.

Olena Sereda, Valentina Levchenko

Kyiv National University of Technologies and Design

DEVELOPMENT OF A METHODOLOGY FOR VALUE-ORIENTED CORPORATE FINANCIAL MANAGEMENT OF ENTERPRISES

The article examines the development of the methodology of value-based corporate financial management in the context of increasing structural complexity of the economic environment and the transformation of value drivers. The limitations of the traditional value-based management paradigm, primarily focused on financial indicators, in explaining the long-term dynamics of firm value are substantiated. The necessity of integrating financial, non-financial, and digital factors into a unified analytical framework is demonstrated. An integrated multidimensional model of value-based management is proposed, in which economic value added is considered as the result of the interaction of ESG factors, digitalization, financial, strategic, and behavioral determinants. The model is structured as a three-level architecture that links value drivers, transmission mechanisms, and resulting performance indicators. The causal mechanisms of influence are specified: ESG factors affect value creation through risk reduction and a decrease in the cost of capital, while digital technologies reduce information asymmetry, enhance analytical capabilities, and improve the quality of managerial decision-making. Econometric specifications are developed to formalize the impact of ESG and digital factors on economic value added, including interaction effects that capture the complementary relationship between digitalization and sustainability practices. Methodological approaches to constructing ESG and digital indices based on a system of relevant indicators, normalization procedures, and weighting schemes are proposed. The study also outlines potential limitations related to endogeneity, measurement heterogeneity of ESG indicators, and industry-specific differences. It is shown that the proposed model enables a transition from fragmented analysis to systemic modeling of value creation. The findings provide a robust theoretical basis for further empirical research and can be applied to enhance corporate financial management practices in the context of digital transformation and sustainable development.

Keywords: value-oriented financial management, economic added value, ESG factors, digitalization, digital innovations, corporate finance, management decisions.

Постановка проблеми та її актуальність. Сучасне функціонування підприємств відбувається в умовах ускладнення економічного середовища, посилення невизначеності та трансформації джерел формування корпоративної вартості. Традиційні підходи до вартісно-орієнтованого управління (VBM), що базуються переважно на фінансових показниках, дедалі частіше виявляються недостатніми для повного пояснення довгострокової динаміки вартості підприємств, оскільки не враховують вплив нефінансових факторів. Одночасно відбувається інтенсивна інтеграція ESG-принципів у систему корпоративного управління, що змінює логіку прийняття фінансових рішень через вплив на ризиковість діяльності, вартість капіталу та інвестиційну привабливість підприємств. Це потребує переосмислення ролі нефінансових показників як повноцінних детермінантів створення вартості. Цифрова трансформація бізнес-процесів та розвиток аналітичних платформ зумовлює появу нових каналів впливу на створення вартості, які не були враховані у класичних моделях VBM. Зазначені трансформації формують необхідність розроблення інтегрованих аналітичних підходів, що дозволяють поєднати фінансові, ESG та цифрові детермінанти у єдину систему вартісно-орієнтованого управління та забезпечити більш повне пояснення механізмів формування економічної доданої вартості підприємства.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Сучасні дослідження у сфері вартісно-орієнтованого корпоративного фінансового менеджменту базуються на класичних концепціях, сформульованих у працях Стерна Дж. М., Стюарта Г. Б. III, Чу, Д. Г. [1], Коупленда Т., Коллера Т. та Меррін Дж. [2], які заклали методологічні основи оцінювання вартості підприємства через грошові потоки та вартість капіталу. Подальший розвиток теорії корпоративних фінансів представлено у роботах Дамодарана А. [3], а також Брейлі Р. А., Майєрс С. К., Аллен Ф. [4], де систематизовано підходи до оцінки інвестиційної вартості, ризику та структури капіталу.

Теоретичні та практичні аспекти вартісно-орієнтованого управління розглянуто такими українськими та закордонними вченими такими як Вобст Дж., Танікулова П., Луєг Р. [5] Давиденко Н., Жовніренко О. [6], Ільчук В., Чут М., Штирхун Х. [7], Оке О., Аджейгбе К. [8], Петецький І. [9], Стащук О. [10].

Значний розвиток сучасного етапу досліджень пов'язаний із інтеграцією ESG-факторів у фінансову теорію. Банніков П. [11] досліджував зв'язку між рівнем розвитку ESG-складових і показниками екологічної, соціальної та управлінської результативності бізнесу у контексті сталого розвитку; Усече А. Дж., Мартінес-Ферреро Дж., Рейєс Г. Е. [12] з'ясували зв'язок прозорості в ESG з EVA; Біссундоєл-Бінік Ба-

ніта, Беннетт Скотт, Ленхерр, Роберт, Чжун, Енджел [13] довели, що ESG-капітал позитивно впливає на фінансові показники у короткостроковій та довгостроковій перспектив. Окремий напрям досліджень сформувався у сфері цифрової трансформації бізнесу та фінансового менеджменту. Зокрема, Цзюнь Цуй [14] встановив, що корпоративні цифрові інновації позитивно впливають на ESG-показники підприємств, причому ключовим посередницьким механізмом цього впливу виступає впровадження технологій генеративного штучного інтелекту, а отримані результати є стійкими з урахуванням гетерогенності та проблем ендогенності.

Незважаючи на значний обсяг наукових досліджень у сфері корпоративних фінансів, ESG та цифрової трансформації, недостатньо розробленими залишаються питання їх системної інтеграції у єдину модель створення вартості підприємства. Зокрема, потребують поглибленого вивчення механізми взаємодії ESG- та цифрових факторів, їх синергійний вплив на та економічну додану вартість (EVA), а також формалізація цих взаємозв'язків у вигляді узагальнених економетричних моделей.

Мета статті полягає у розвитку методологічних засад вартісно-орієнтованого корпоративного фінансового менеджменту шляхом обґрунтування інтегрованої моделі створення вартості підприємства, яка поєднує фінансові, ESG та цифрові детермінанти, а також формалізації механізмів їх впливу на економічну додану вартість.

Виклад основного матеріалу дослідження. Розвиток методології вартісно-орієнтованого корпоративного фінансового менеджменту зумовлений трансформацією системи детермінантів формування вартості підприємства та ускладненням механізмів їх взаємодії. Традиційна парадигма вартісно-орієнтованого управління (VBM), що базується на оцінюванні грошових потоків, вартості капіталу та показників прибутковості, зберігає аналітичну значущість, однак в умовах зростаючої невизначеності демонструє обмежену здатність пояснювати довгострокову динаміку вартості. Зокрема, емпіричні дослідження підтверджують, що поєднання VBM-показників із традиційними фінансовими індикаторами забезпечує більш повне пояснення процесів створення вартості порівняно з їх ізольованим використанням [8].

На відміну від існуючих підходів до VBM, які переважно розглядають фінансові драйвери вартості ізольовано, у даному дослідженні запропоновано інтегровану багатовимірну модель створення вартості, що поєднує фінансові, ESG, цифрові детермінанти в єдину аналітичну систему. Це дозволяє перейти від фрагментарного аналізу до системного моделювання взаємодії факторів та їх кумулятивного впливу на економічну додану вартість.

Сучасний науковий дискурс характеризується зміщенням акценту до інтегрованих підходів, що враховують нефінансові детермінанти вартості. Інтеграція ESG-факторів у систему корпоративного управління призводить до зниження загального рівня ризику діяльності підприємства, що, у свою чергу, зменшує середньозважену вартість капіталу (WACC). Зниження вартості капіталу підвищує економічну додану вартість, оскільки скорочується альтернативна вартість фінансування та зростає чистий економічний результат діяльності підприємства. Емпіричні результати свідчать про наявність позитивного зв'язку між ESG-практиками та фінансовими показниками, зокрема EVA та ризик-скоригованою дохідністю [12], однак його сила є неоднорідною через відмінності у методології вимірювання та структурі компонентів ESG [бесидоля].

Паралельно відбувається трансформація інструментарію фінансового менеджменту під впливом цифровізації. Дослідження підтверджують, що цифрові інновації виступають значущим фактором підвищення ESG-ефективності підприємств і опосередковано впливають на створення вартості через покращення якості управлінських рішень [14]. Використання цифрових технологій та аналітичних інструментів (Big Data, прогнозна аналітика, бізнес-аналітика) зменшує рівень інформаційної асиметрії в межах підприємства. Це забезпечує більш повну, своєчасну та точну інформаційну базу для прийняття управлінських рішень. У результаті підвищується якість управлінських рішень, що проявляється у більш ефективному розподілі ресурсів, оптимізації інвестиційних рішень та покращенні фінансових результатів. У кінцевому підсумку це сприяє зростанню економічної доданої вартості підприємства. Таким чином, цифрові технології виступають окремим фактором й модератором ефекту ESG, посилюючи трансформацію нефінансових драйверів у фінансовий результат.

Водночас ефективність використання зазначених інструментів значною мірою обмежується їх фрагментарною інтеграцією у систему корпоративного фінансового управління. Типовою є ситуація розриву між стратегічними орієнтирами створення вартості та операційними рішеннями. У цьому контексті особливого значення набуває побудова узгодженої системи управління, у якій вартісні показники, зокрема EVA, виконують функцію інтеграційного механізму між стратегічним і операційним рівнями. Отже, сучасна методологія вартісно-орієнтованого фінансового менеджменту формується як інтегрована багатовимірна система, у межах якої фінансові, нефінансові та цифрові фактори розглядаються як взаємопов'язані елементи процесу створення вартості, що потребує подальшої теоретичної формалізації та емпіричної верифікації.

Узагальнено модель вартісно-орієнтованого корпоративного фінансового менеджменту може бути

представлена у вигляді трирівневої архітектури, що відображає логіку формування вартості підприємства:

Рівень 1 (драйвери): ESG, цифровізація (DIG), фінансові та стратегічні фактори (FIN, STRAT);

Рівень 2 (механізми впливу): ризик, вартість капіталу (WACC), інформаційна асиметрія та ефективність управлінських рішень;

Рівень 3 (результат): економічна додана вартість (EVA) / загальна ринкова вартість підприємства.

У межах запропонованої концепції інтегрована модель VBM має такий вигляд:

$$EVA_{it} = \beta_0 + \beta_1 ESG_{it} + \beta_2 DIG_{it} + \beta_3 STRAT_{it} + \beta_4 FIN_{it} + \varepsilon_{it}$$

Запропонована модель відображає багатовимірний характер процесу формування вартості підприємства, у межах якого економічна додана вартість (EVA) виступає інтегральним результативним показником ефективності вартісно-орієнтованого управління. Водночас ESG, цифрові (DIG), стратегічні (STRAT), та фінансові (FIN) фактори розглядаються як взаємопов'язані детермінанти створення вартості.

Інтерпретація моделі передбачає, що вплив зазначених змінних на EVA реалізується не безпосередньо, а через систему проміжних економічних механізмів. Зокрема, ESG-фактори впливають на вартість підприємства через зниження рівня ризику та, відповідно, зменшення середньозваженої вартості капіталу (WACC), що призводить до зростання економічної доданої вартості. Цифрові технології, у свою чергу, зменшують інформаційну асиметрію та підвищують якість управлінських рішень, що забезпечує більш ефективне використання ресурсів та покращення фінансових результатів.

Коефіцієнти β_1 – β_4 у запропонованій моделі відображають граничний вплив відповідних детермінантів на зміну EVA за інших рівних умов та дозволяють оцінити відносну значущість кожного фактора у системі вартісно-орієнтованого фінансового менеджменту.

З метою деталізації запропонованої інтегрованої моделі доцільним є окреме формалізоване представлення ESG-компоненти як одного з ключових драйверів створення вартості підприємства.

Відповідно, вплив ESG-факторів на економічну додану вартість може бути формалізований у вигляді окремої підмоделі ESG:

$$EVA_{it} = \beta_0 + \beta_1 ESG_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 LEV_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \beta_5 WACC_{it} + \varepsilon_{it}$$

де i – підприємство;

t – період часу;

β_1 – коефіцієнт впливу ESG-факторів.

Запропонована підмодель ESG дозволяє ідентифікувати прямий ефект ESG-орієнтованого управ-

ліній на створення вартості підприємства за умови контролю фінансових детермінантів. При цьому ESG-індекс виступає агрегованим показником екологічних, соціальних та управлінських характеристик діяльності підприємства.

Методичне забезпечення побудови ESG-індексу передбачає формування системи релевантних показників за трьома складовими: екологічною, соціальною та управлінською (табл. 1). Відбір індикаторів здійснюється з урахуванням їх економічної значущості та здатності відображати вплив відповідних факторів на результати діяльності підприємства.

Для забезпечення зіставності показників передбачається їх нормалізація із приведенням до єдиної шкали значень. При цьому враховується характер впливу показників: для стимуляторів використовується пряма трансформація, тоді як для дестимуляторів – обернена. Такий підхід забезпечує уніфіковану інтерпретацію отриманих значень та створює основу для подальшої агрегації.

На основі нормалізованих показників формуються субіндекси за кожною складовою ESG: екологічний (E), соціальний (S) та корпоративного управління (G), після чого здійснюється їх інтеграція в узагальнюючий показник ESG-індекс:

$$ESG = \alpha E + \beta S + \gamma G$$

де α, β, γ – ваги субіндексів.

У базовій підмоделі припускається рівномірний розподіл ваг між складовими, що відповідає принципу їх рівнозначності, однак допускається використання альтернативних підходів до визначення вагових коефіцієнтів.

Поряд із ESG-детермінантами важливим є врахування впливу цифрової трансформації, яка модифікує ефективність управлінських рішень та посилює вплив нефінансових факторів на створення вартості.

Концептуально вплив цифровізації може бути представлений як фактор, що модифікує якість управлінських рішень та опосередковано впливає на процес створення вартості. Відповідно базова залежність може бути подана у вигляді:

$$EVA_{it} = f(DIG_{it}, ESG_{it}, Z_{it})$$

де DIG_{it} – інтегральний показник рівня використання цифрових аналітичних інструментів.

У розгорнутому вигляді підмодель DIG набуває такого вигляду:

$$EVA_{it} = \beta_0 + \beta_1 ESG_{it} + \beta_2 DIG_{it} + \beta_3 (ESG_{it} \times DIG_{it}) + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 LEV_{it} + \beta_6 ROA_{it} + \beta_7 WACC_{it} + \varepsilon_{it}$$

де β_2 – відображає прямий ефект цифровізації на створення вартості;

β_3 ефект взаємодії, який інтерпретується як посилення впливу ESG-факторів за умов використання цифрових інструментів.

Включення інтеракційної компоненти ($ESG \times DIG$) дозволяє врахувати ефект синергії між цифровими технологіями та ESG-орієнтованим управлінням, що проявляється у посиленні трансформації нефінансових індикаторів у фінансовий результат.

Інтегральний показник цифровізації формується як агрегована функція ключових компонентів цифрової аналітики:

$$DIG_{it} = \delta_1 BD_{it} + \delta_2 PA_{it} + \delta_3 BI_{it}$$

де BD_{it} – рівень використання технологій обробки великих даних;

PA_{it} – рівень застосування прогностичної аналітики;

BI_{it} – використання інструментів бізнес-аналітики;

δ_i – вагові коефіцієнти.

Кожен із компонентів може бути представлений

Таблиця 1

Система ESG-показників для розрахунку ESG-індексу (фрагментарно)

Компонент	Назва показника	Позначення	Опис	Тип змінної
Екологічний (E)	Викиди CO ₂	E1	Обсяг викидів CO ₂	дестимулятор
	Енергоефективність	E2	Споживання енергії на 1 грн доходу	дестимулятор
	Частка «зеленої» енергії	E3	% відновлюваної енергії	стимулятор
	Повторне використання води	E4	Обсяг млн м ³	стимулятор
	Управління відходами	E5	% перероблених відходів	стимулятор
Соціальний (S)	Плинність кадрів	S1	% звільнень	дестимулятор
	Охорона праці	S2	Кількість травм на 1000 працівників	дестимулятор
	Задоволеність клієнтів	S3	Частка	стимулятор
	Інвестиції в персонал	S4	Витрати на навчання і розвиток персоналу	стимулятор
Корпоративне управління (G)	Незалежність ради	G1	% незалежних директорів	стимулятор
	Прозорість	G2	Рівень розкриття інформації	стимулятор
	Антикорупційна політика	G3	Наявність (0/1)	бінарна
	Концентрація власності	G4	Частка найбільшого акціонера	дестимулятор

Джерело: сформовано авторами

через систему індикаторів, що відображають рівень цифрової зрілості підприємства, зокрема ступінь автоматизації фінансових процесів, використання алгоритмічних моделей прогнозування, інтеграцію аналітичних платформ у систему управління.

Модель враховує потенційну ендогенність взаємозв'язків між ESG-інвестиціями та фінансовими результатами підприємства, а також можливий двоспрямований характер впливів. Додатковим обмеженням є неоднорідність ESG-метрик у різних галузях та складність їх уніфікованого вимірювання.

Запропонована модель формує багатовимірну аналітичну архітектуру вартісно-орієнтованого корпоративного фінансового менеджменту, у межах якої створення вартості розглядається як результат взаємодії фінансових, нефінансових, цифрових детермінант. Така структура забезпечує інтеграцію стратегічного, операційного та аналітичного рівнів управління в єдину систему формування вартості підприємства.

Висновки. 1. У результаті проведеного дослідження розвинуто методологічні засади вартісно-орієнтованого корпоративного фінансового менеджменту в умовах складності факторів створення вартості та їх взаємодії. Показано, що традиційна парадигма VBM, яка ґрунтується на фінансових показниках грошових потоків, вартості капіталу та прибутковості, зберігає аналітичну значущість, однак потребує суттєвого розширення внаслідок обмеженої здатності пояснювати довгострокову динаміку вартості підприємств у сучасному середовищі невизначеності. 2. Обґрунтовано необхідність переходу до інтегрованого багатовимірного підходу до формування вартості, який поєднує фінансові, ESG, цифрові детермінанти в єдину аналітичну систему. Такий підхід дозволяє подолати фрагментарність традиційних моделей та забезпечити більш

комплексне пояснення механізмів створення економічної доданої вартості. 3. Встановлено, що вплив ESG-факторів на вартість підприємства реалізується переважно через зниження рівня ризику та відповідне зменшення середньозваженої вартості капіталу, що формує передумови для зростання EVA. Додатково доведено, що цифрові технології виконують не лише роль окремого фактора впливу, а й модифікатора взаємодії інших детермінантів, зокрема посилюючи ефект ESG через зниження інформаційної асиметрії та підвищення якості управлінських рішень. 4. Розроблено узагальнену економіко-математичну модель вартісно-орієнтованого управління, яка дозволяє формалізувати взаємозв'язок між ключовими драйверами вартості та результативним показником EVA. Запропоновано також трирівневу архітектуру моделі, що відображає логіку переходу від факторів впливу до проміжних економічних механізмів та кінцевого результату створення вартості. 5. Методологічно обґрунтовано побудову інтегральних ESG- та цифрових індексів, що забезпечує можливість їх подальшої емпіричної оцінки та використання у панельних економетричних моделях. Водночас визначено низку обмежень, зокрема потенційну ендогенність взаємозв'язків між ESG-інвестиціями та фінансовими результатами, а також міжгалузеву варіативність показників сталого розвитку.

Запропонована концептуальна модель формує нову аналітичну основу вартісно-орієнтованого фінансового менеджменту, в якій створення вартості розглядається як результат синергійної взаємодії фінансових, нефінансових та цифрових детермінант. Отримані результати створюють підґрунтя для подальших емпіричних досліджень, спрямованих на кількісну оцінку впливу інтегрованих факторів на вартість підприємства та ефективність управлінських рішень.

Література:

1. Stern J. M., Stewart G. B., Chew D. H. The EVA® financial management system. *Journal of Applied Corporate Finance*. 1995. Vol. 8. No. 2. P. 32–46. DOI: <https://doi.org/10.1111/j.1745-6622.1995.tb00285.x>
2. Copeland T., Koller T., Murrin J. Valuation: measuring and managing the value of companies : монографія. New York : John Wiley & Sons, 2000. 490 p.
3. Damodaran A. Investment valuation: tools and techniques for determining the value of any asset : monograph. Hoboken : John Wiley & Sons, 2012. 949 p.
4. Brealey R. A., Myers S. C., Allen F. Principles of corporate finance. 12th ed. New York : McGraw-Hill Education, 2017. 997 p.
5. Wobst J., Tanikulova P., Lueg R. Value-based management: a review of its conceptualizations and a research agenda toward sustainable governance. *Journal of Accounting Literature*. 2025. Vol. 47. No. 1. P. 150–200. DOI: <https://doi.org/10.1108/JAL-11-2022-0123>
6. Давиденко Н. М., Жовніренко О. В. Вартісно-орієнтоване управління фінансами підприємств. *Причорноморські економічні студії*. 2019. Вип. 48. Ч. 3. С. 53–57.
7. Лячук В. П., Чут М. А., Штирхун Х. І. Механізм вартісно-орієнтованого управління фінансами промислових підприємств. *Проблеми і перспективи економіки та управління*. 2021. № 2 (22). С. 101–116.
8. Oke O. O., Ajeigbe K. B. Evaluating the relationship between accounting variables, value-based management variables, and shareholder returns: an empirical approach. *Journal of Risk and Financial Management*. 2024. Vol. 17. No. 8. P. 371. DOI: <https://doi.org/10.3390/jrfm17080371>
9. Петецький І. Вплив концепції value-based management на вартість підприємства. *Науковий вісник Одеського національного економічного університету*. 2023. № 10 (311). С. 17–22.

10. Стащук О. Вартісно-орієнтоване управління фінансами підприємства. *Економіка та суспільство*. 2022. № 42. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2022-42-62>
11. Банніков П. ESG як індикатор екологічної, соціальної та управлінської ефективності бізнесу: досвід провідних міжнародних компаній. *Вісник Львівського університету*. 2025. Вип. 68. С. 263–281.
12. Useche A. J., Martínez-Ferrero J., Reyes G. E. Taking ESG strategies for achieving profits: a dynamic panel data analysis. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*. 2025. Vol. 30. No. 59. P. 61–78. DOI: <https://doi.org/10.1108/JEFAS-02-2023-0030>
13. Bissoondoyal-Bheenick B., Bennett S., Lehnerr R., Zhong A. ESG capitals and corporate value creation. *SSRN Electronic Journal*. 2023. URL: <https://ssrn.com/abstract=4464541> DOI: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4464541>
14. Cui J. Empirical analysis of digital innovations impact on corporate ESG performance: the mediating role of GAI technology. *arXiv preprint*. 2025. URL: <https://arxiv.org/abs/2504.01041>

References:

1. Stern J. M., Stewart G. B., Chew D. H. (1995). The EVA financial management system. *Journal of Applied Corporate Finance*, vol. 8(2), pp. 32–46. DOI: <https://doi.org/10.1111/j.1745-6622.1995.tb00285.x>
2. Copeland T., Koller T., Murrin J. (2000). *Valuation: measuring and managing the value of companies*. New York: John Wiley & Sons.
3. Damodaran A. (2012). *Investment valuation: tools and techniques for determining the value of any asset*. Hoboken: John Wiley & Sons.
4. Brealey R. A., Myers S. C., Allen F. (2017). *Principles of corporate finance*. New York: McGraw-Hill Education.
5. Wobst J., Tanikulova P., Lueg R. (2025). Value-based management: a review of its conceptualizations and a research agenda toward sustainable governance. *Journal of Accounting Literature*, vol. 47(1), pp. 150–200. DOI: <https://doi.org/10.1108/JAL-11-2022-0123>
6. Davidenko N. M., Zhovnirenko O. V. (2019). Vartisno-oriientovane upravlinnia finansamy pidpriemstv [Value-based financial management of enterprises]. *Black sea economic studies*, vol. 48(3), pp. 53–57.
7. Ilchuk V. P., Chut M. A., Shtyrkhun Kh. I. (2021). Mekhanizm vartisno-oriientovanoho upravlinnia finansamy promyslovykh pidpriemstv [Mechanism of value-based financial management of industrial enterprises]. *Problems and prospects of economics and management*, vol. 2(22), pp. 101–116.
8. Oke O. O., Ajeigbe K. B. (2024). Evaluating the relationship between accounting variables, value-based management variables, and shareholder returns: an empirical approach. *Journal of Risk and Financial Management*, vol. 17(8), p. 371. DOI: <https://doi.org/10.3390/jrfm17080371>
9. Petetskyi I. (2023). Vplyv kontseptsii value-based management na vartist pidpriemstva [Impact of value-based management on firm value]. *Scientific Bulletin of the Odessa National Economic University*, vol. 10(311), pp. 17–22.
10. Stashchuk O. (2022). Vartisno-oriientovane upravlinnia finansamy pidpriemstva [Value-based financial management of enterprise]. *Economy and society*, vol. 42. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2022-42-62>
11. Bannikov P. (2025). ESG yak indyikator ekolohichnoi, sotsialnoi ta upravlinskoï efektyvnosti biznesu [ESG as an indicator of environmental, social and governance efficiency of business]. *Visnyk of the Lviv University*, vol. 68, pp. 263–281.
12. Useche A. J., Martínez-Ferrero J., Reyes G. E. (2025). Taking ESG strategies for achieving profits: a dynamic panel data analysis. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, vol. 30(59), pp. 61–78. DOI: <https://doi.org/10.1108/JEFAS-02-2023-0030>
13. Bissoondoyal-Bheenick B., Bennett S., Lehnerr R., Zhong A. (2023). ESG capitals and corporate value creation. *SSRN Electronic Journal*. DOI: <https://doi.org/10.2139/ssrn.4464541>
14. Cui J. (2025). Empirical analysis of digital innovations impact on corporate ESG performance: the mediating role of GAI technology. *arXiv preprint*. Available at: <https://arxiv.org/abs/2504.01041>

Дата надходження статті: 21.04.2026

Дата прийняття статті: 12.05.2026

Дата публікації статті: 29.06.2026