

Green Bond on Firm Value; Revisiting Stakeholder Value Maximization Theory = Obligasi Hijau terhadap Nilai Perusahaan; Mengkaji Kembali Teori Stakeholder Value Maximization

Asad Arsyah Brilliant Fani, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=9999920541206&lokasi=lokal>

Abstrak

The managerial motivations in decision-making are evaluated in this research, whether they aim to maximize value or meet environmental and social pressures at the expense of value. Revisiting this matter, the study employs green bonds as a treatment and measures the change in firm value data using Tobin's Q, controlling for times, individual and other company characteristics. Using the difference-in-differences (DD) method, this research documents the positive impact of issuing green bonds on a firm value. Our findings are consistent over the aggregate sample and most of the industry sub-sample, whereas negatives association are observed only in the industrials (industrial and commercial services, industrial goods, and transportation) industry sub-sample. These findings align with the stakeholder value maximization hypothesis. We find rather unpromising result of negative correlation between green bond issuance and a firm's ESG scores, indicating the greenwashing arguments. Therefore, the managerial decision to issue green bonds, is in line with the stakeholder value maximization theory, that is to maximize the firm value.

.....Penelitian ini menguji motivasi manager dalam pengambilan keputusan, apakah bertujuan untuk memaksimalkan nilai atau memenuhi tekanan lingkungan dan sosial dengan mengorbankan nilai. Untuk mengkaji kembali masalah ini, studi ini menggunakan kasus green bond dan data nilai perusahaan diukur dengan Tobin's Q di kontrol oleh karakteristik perusahaan lainnya. Dengan menggunakan model difference in difference (DD), penelitian ini mendokumentasikan pengaruh positif dari penerbitan green bond terhadap nilai perusahaan, signifikan pada sampel keseluruhan industri, sedangkan pada sub sampel industri menunjukkan hasil yang berbeda. Hasil tersebut sesuai dengan hipotesis stakeholder value maximization. Kami menemukan hasil yang cukup tidak menjanjikan yaitu korelasi negatif antara penerbitan green bond dan skor E, S dan G perusahaan, mengindikasikan argument green washing. Oleh karena itu, keputusan manajerial untuk menerbitkan green bond sejalan dengan teori stakeholder value maximization, yaitu untuk memaksimalkan nilai perusahaan.