

Шарон Цункель, Челані Джон Нїїде

## Структура капіталу малого та середнього бізнесу: основні фактори для економіки, що розвивається

Управління структурою капіталу є надзвичайно важливим рішенням, яке ухвалює кожна фірма. Спосіб організації фінансування – це стратегічне фінансове рішення, і менеджери повинні встановлювати суму заборгованості відносно власного капіталу, який необхідно зберегти. Незважаючи на велику кількість емпіричних досліджень, автори яких аналізують питання вибору структури капіталу для великих корпорацій, робіт щодо рішень відносно структури капіталу малого та середнього бізнесу обмаль. У статті визначено фактори, які впливають на структуру капіталу малого та середнього бізнесу в економіці, що розвивається, а власників/менеджерів поінформовано щодо їх важливості. Використано методи кількісного перехресного аналізу та випадкової вибірки. Дані отримані від 136 респондентів – учасників сектору роздрібної та оптової торгівлі, який є другим за розміром сектором у провінції Казулу-Натал, що у Південній Африці. Для визначення статистичних результатів використано структурне рівняння часткових найменших квадратів. Виявлено, що такі управлінські фактори, як індивідуальні цілі та переваги фінансування власника/менеджера, мережеві зв'язки, позиція щодо заборгованості, збереження контролю, і фактори на рівні фірми, такі як розмір підприємства, його прибутковість і вік, є основними факторами, що впливають на структуру капіталу малого та середнього бізнесу. Таким чином, рішення щодо структури капіталу ухвалюються з огляду на позицію власника/менеджера.

**Ключові слова:** структура капіталу, економіка, що розвивається, фактори на рівні фірми, управлінські фактори, малий і середній бізнес

**Класифікація JEL:** G32, L21, L25



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license, що дозволяє повторне використання, розповсюдження та відтворення, забороняє використання матеріалів у комерційних цілях та вимагає наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

---

Шарон Цункель, Челані Джон Нїїде

## Структура капитала малого и среднего бизнеса: основные факторы для развивающейся экономики

Управление структурой капитала является чрезвычайно важным решением, принимающимся каждой фирмой. Способ организации финансирования – это стратегическое финансовое решение, и менеджеры должны устанавливать сумму задолженности относительно собственного капитала, который необходимо сберечь. Несмотря на большое количество эмпирических исследований, авторы которых анализируют вопрос выбора структуры капитала для больших корпораций, работ относительно решений по структуре капитала малого и среднего бизнеса катастрофически мало. В статье определены факторы, влияющие на структуру капитала малого и среднего бизнеса в развивающейся экономике, а владельцы/менеджеры проинформированы относительно их важности. Применены методы количественного перекрестного анализа и случайной выборки. Данные получены от 136 респондентов – участников сектора розничной и оптовой торговли, являющегося вторым по размеру сектором в провинции Казулу-Натал (Южная Африка). С целью определения статистических результатов использовано структурное уравнение частичных наименьших квадратов. Обнаружено, что такие управленческие факторы, как индивидуальные цели и преимущества финансирования владельца/менеджера, сетевые связи, позиция относительно задолженности, сохранение контроля, и факторы на уровне фирмы, такие как размер предприятия, его прибыльность и возраст, являются основными факторами, влияющими на структуру капитала малого и среднего бизнеса. Таким образом, решения относительно структуры капитала принимаются исходя из позиции владельца/менеджера.

**Ключевые слова:** структура капитала, развивающаяся экономика, факторы на уровне фирмы, управленческие факторы, малый и средний бизнес

**Классификация JEL:** G32, L21, L25



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license, что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение, запрещает использование материалов в коммерческих целях и требует наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.