

Феріна Марімуту

Підтримка урядом державних підприємств як перешкода фінансовій діяльності

Метою дослідження є аналіз впливу державної фінансової підтримки на фінансову діяльність державних підприємств. Сформовано вибірку з комерційних державних підприємств у Південній Африці згідно з Законом про управління державними фінансами в період пост-апартеїду з 1995 до 2017 рр. Державні гарантії є несуттєвою змінною, в той час як фінансова діяльність є касовим показником (рентабельність активів). Було досліджено питання ендогенності. Дані було проаналізовано на основі незбалансованої панелі з використанням двоетапного системного узагальненого методу моментів. Емпіричні докази свідчать про значний негативний вплив державної підтримки у формі гарантій та субсидій на фінансову діяльність державних підприємств. Довгострокові державні антикризові заходи для слабких державних підприємств ще більше погіршують результати їх фінансової діяльності та заохочують їх надмірну надію на державну підтримку, що дає навантаження на державну казну.

Ключові слова: антикризові заходи, державна політика, леверидж, структура капіталу, прибутковість

Класифікація JEL: E62, G30, G28



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.

Феріна Марімуту

Поддержка правительством государственных предприятий как препятствие финансовой деятельности

Целью исследования является анализ влияния государственной финансовой поддержки на финансовую деятельность государственных предприятий. Сформирована выборка из коммерческих государственных предприятий в Южной Африке согласно Закону об управлении государственными финансами в период пост-апартеида с 1995 до 2017 гг. Государственные гарантии являются несущественной переменной, в то время как финансовая деятельность является кассовым показателем (рентабельность активов). Был исследован вопрос эндогенности. Данные были проанализированы на основе несбалансированной панели с использованием двухэтапного системного обобщенного метода моментов. Эмпирические доказательства свидетельствуют о значительном негативном влиянии государственной поддержки в форме гарантий и субсидий на финансовую деятельность государственных предприятий. Долгосрочные государственные антикризисные меры для слабых государственных предприятий еще больше ухудшают результаты их финансовой деятельности и поощряют их чрезмерную надежду на государственную поддержку, что дает нагрузку на государственную казну.

Ключевые слова: антикризисные меры, государственная политика, леверидж, структура капитала, прибыльность

Классификация JEL: E62, G30, G28



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.