

Надежда Петру, Андреа Томашкова

Доцільність фінансування проектів за рахунок випуску акцій та залучення позикових коштів у сімейному бізнесі: дані з Чехії

Сьогодні чеські сімейні компанії переживають свою першу в історії зміну поколінь. Перше покоління (засновники чи правонаступники), два чи більше поколінь проводять спільну діяльність у керівних структурах та адміністративних органах влади. Метою статті є порівняння й оцінка переваг використання боргового або власного фінансування в сімейному бізнесі з залученням представників різних поколінь та різноплановістю його розподілу для конкретних потреб компанії. Дослідження проведено на основі якісного аналізу показників 245 сімейних підприємств. Гіпотези підтверджено за допомогою коефіцієнта кореляції Пірсона. Результати вказали на залежність фінансування за рахунок власного капіталу та фінансування з залученням позикових коштів від кількості поколінь в управлінні. Це веде до виникнення різних точок зору, думок і практик управління фінансами стосовно переваг боргового фінансування чи фінансування за рахунок випуску акцій. Потреба в залученні позикового капіталу виникає в момент компенсації передачі права власності між поколіннями. Результати аналізу показують, що сімейні підприємства, якими керує одне покоління, віддають перевагу фінансуванню за рахунок випуску акцій, тоді як компанії, очолювані представниками першого і другого поколінь, вдаються до залучення позикових коштів, а підприємства під керівництвом представників другого та третього поколінь віддають перевагу фінансуванню проектів за рахунок власного капіталу.

Ключові слова сімейні підприємства, засновник, правонаступник, капітал для фінансування, розподіл капіталу
Класифікація JEL G31, G32, M21



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.

Надежда Петру, Андреа Томашкова

Целесообразность финансирования проектов за счет выпуска акций и привлечения заемных средств в семейном бизнесе: данные из Чехии

Сегодня чешские семейные компании переживают свою первую в истории смену поколений. Первое поколение (основатели или правопреемники), два или более поколений ведут совместную деятельность в управленческих структурах и административных органах власти. Целью статьи является сравнение и оценка преимуществ использования долгового или собственного финансирования в семейном бизнесе с привлечением представителей разных поколений и многоплановостью его распределения для конкретных потребностей компании. Исследование проведено на основании качественного анализа показателей 245 семейных предприятий. Гипотезы подтверждены с помощью коэффициента корреляции Пирсона. Результаты указали на зависимость финансирования за счет собственного капитала и финансирования с привлечением заемных средств от количества поколений в управлении. Это ведет к возникновению разных точек зрения, мнений и практик управления финансами относительно преимуществ долгового финансирования или финансирования за счет выпуска акций. Потребность в привлечении заемного капитала возникает в момент компенсации передачи права собственности между поколениями. Результаты анализа показывают, что семейные предприятия, которыми руководит одно поколение, предпочитают финансирование за счет выпуска акций, в то время как компании, во главе которых – представители первого и второго поколений, используют привлечение заемных средств, а предприятия под руководством представителей второго и третьего поколений предпочитают финансирование проектов за счет собственного капитала.

Ключевые слова семейные предприятия, основатель, правопреемник, капитал для финансирования, распределение капитала
Классификация JEL G31, G32, M21



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.