

Життєвий цикл корпорації та рішення щодо запасів готівки: досвід Південної Африки

Теорія на основі ресурсно-орієнтованого підходу передбачає, що, оскільки ресурсні бази фірм відрізняються протягом всього життєвого циклу корпорації, навіть політика компанії, наприклад запаси готівки, відрізняється протягом всього життєвого циклу. Це дослідження спрямоване на розуміння впливу життєвого циклу фірми на поведінку запасів готівки корпорації. Метою попередніх досліджень був аналіз фірмових і інституційних факторів запасів готівки корпорацій. За допомогою теорії на основі ресурсно-орієнтованого підходу, проаналізовано, чи може життєвий цикл корпорації бути ще одним визначальним чинником запасів готівки корпорації. Для визначення впливу життєвого циклу корпорації на поведінку запасів готівки було використано аналіз панельних даних вибірки з 112 компаній, зареєстрованих на Йоганнесбурзькій фондовій біржі з 2011 по 2018 рр. Аналіз грошових потоків Дікінсона було використано для визначення етапів життєвого циклу і контролю інших відомих детермінантів запасів готівки корпорації, таких як розмір фірми, леверидж, прибутковість, дивідендні виплати і можливості зростання. На відміну від інших досліджень, це дослідження не виявляє значного взаємозв'язку між етапами життєвого циклу і запасами готівки корпорації, що дозволяє припустити, що запаси готівки для південноафриканських фірм визначаються іншими факторами, крім розподілу ресурсів життєвого циклу. Зроблено висновок про те, що залишки грошових коштів за попередній рік, розмір фірм і прибутковість мають значний позитивний зв'язок із запасами готівки. Також було виявлено значний негативний вплив ліквідних альтернатив, левериджу та інвестиційних можливостей на запаси готівки корпорації.

Ключові слова: запаси готівки корпорації, життєвий цикл корпорації, ресурсно-орієнтований підхід
Класифікація JEL: G32, M41, O55



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.

Жизненный цикл корпорации и решение по запасам наличных: опыт Южной Африки

Теория на основе ресурсно-ориентированного подхода предполагает, что, поскольку ресурсные базы фирм отличаются в течение всего жизненного цикла корпорации, даже политика компании, например запасы наличности, отличается на протяжении всего жизненного цикла. Это исследование направлено на понимание влияния жизненного цикла фирмы на поведение запасов наличности корпорации. Целью предыдущих исследований был анализ фирменных и институциональных факторов запасов наличности корпораций. С помощью теории на основе ресурсно-ориентированного подхода, проанализировано, может ли жизненный цикл корпорации быть еще одним определяющим фактором запасов наличности корпорации. Для определения влияния жизненного цикла корпорации на поведение запасов наличности был использован анализ панельных данных выборки из 112 компаний, зарегистрированных на Йоханнесбургской фондовой бирже с 2011 по 2018 гг. Анализ денежных потоков Дикинсона был использован для определения этапов жизненного цикла и контроля других известных детерминантов запасов наличности корпорации, таких как размер фирмы, леверидж, доходность, дивидендные выплаты и возможности роста. В отличие от других исследований, это исследование не выявляет значительной взаимосвязи между этапами жизненного цикла и запасами наличности корпорации, что позволяет предположить, что запасы наличности для южноафриканских фирм определяются другими факторами, кроме распределения ресурсов жизненного цикла. Сделан вывод о том, что остатки денежных средств за предыдущий год, размер фирм и доходность имеют значительную положительную связь с запасами наличности. Также было выявлено значительное негативное влияние ликвидных альтернатив, левериджа и инвестиционных возможностей на запасы наличности корпорации.

Ключевые слова: запасы наличности корпорации, жизненный цикл корпорации, ресурсно-ориентированный подход
Классификация JEL: G32, M41, O55



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.