

Мішель Дурасамі

Структура капіталу, вартість фірми та управлінська власність: дані з країн Східної Африки

Підприємства Східної Африки переживають економічне зростання та залучають іноземні інвестиції у формі власного капіталу та позик. Однак є побоювання щодо того, чи можуть структура капіталу й управлінська власність цих фірм вплинути на їх зростання. У статті розглянуто взаємозв'язок між структурою капіталу та вартістю фірм у країнах Східної Африки та те, як на нього впливає управлінська власність. Для дослідження обрано 65 фірм Східної Африки. Використано узагальнений метод моментів. Доведено, що фінансовий важіль має суттєвий негативний вплив на вартість фірм у Східній Африці. Це вказує на те, що вища заборгованість призводить до зменшення вартості фірми. Отже, фірми можуть збільшити свою вартість за рахунок зменшення фінансового важеля. Виявлено, що управлінська власність мала зворотний значний вплив на взаємозв'язок між фінансовим важелем і вартістю підприємства. Отже, фінансовий важіль сприяє зменшенню вартості східноафриканських фірм. Крім того, менеджери-власники можуть більш ефективно використовувати борговий капітал для збільшення вартості фірми, порівняно з менеджерами, які не є власниками. Наслідком цього є те, що фірми, якими керують власники, можуть брати більше позик для своїх операцій, оскільки це збільшить вартість фірм. Ця робота є першим дослідженням того, як управлінська власність регулює взаємозв'язок між структурою капіталу та вартістю фірм у Східній Африці, яка має унікальне політичне, соціальне, культурне та економічне середовище.

Ключові слова: теорія нерелевантності структури капіталу, теорія агентських витрат, коефіцієнт Тобіна, фінансовий важіль, рентабельність активів, узагальнений метод моментів

Класифікація JEL: G32, L25, O16



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.