

Феріна Марімуту, Стефані Керолайн Сінґх

Чи слідуєть південноафриканські державні підприємства теорії ієрархії структури капіталу

У корпоративних фінансах теорія ієрархії передбачає, що компанії дотримуються певної ієрархії фінансування, причому внутрішнє фінансування має перевагу над зовнішнім, а боргове – над власним капіталом. У статті вивчається, чи надають державні підприємства Південної Африки пріоритет власним джерелам фінансування, як передбачається теорією ієрархії. Для перевірки теорії використано змінну дефіциту фінансування, що містить у собі різні компоненти, засновані на грошових потоках. Модель панельної регресії застосовувалась із використанням методів оцінювання панельних даних. Використано вибірку з 33 державних підприємств за період з 1995 по 2018 рік; не виявлено доказів того, що державні підприємства Південної Африки дотримуються ієрархії при фінансуванні інвестиційних проєктів, що вказує на те, що ринок капіталу Південної Африки все ще перебуває на стадії розвитку.

Ключові слова: ієрархія, структура капіталу, дефіцит фінансових коштів, леверидж, фіксовані ефекти, випадкові ефекти, звичайний метод найменших квадратів

Класифікація JEL: G31, G32



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.