

Ахмед Рашед, Валід Гонієм

## **Вплив запасів готівки на дохідність акцій малих і середніх підприємств, що мають лістинг акцій на Фондовій біржі Нілу**

У статті досліджується питання впливу запасів готівки на дохідність акцій малих і середніх підприємств. Вибірка містить у собі 24 малі та середні підприємства, зареєстровані на Фондовій біржі Нілу, за винятком компаній, що спеціалізуються на наданні послуг; усього – 96 результатів спостережень за період з 2016 по 2019 рік. Дані взято з фінансових звітів і документів, отриманих через компанію з поширення інформації в Єгипті. Використано аналіз панельних даних із порівнянням усіх результатів за допомогою методу звичайних найменших квадратів і узагальненого методу моментів. Отримані дані показують статистично значущий негативний вплив запасів готівки на дохідність акцій малих і середніх підприємств, зареєстрованих на Фондовій біржі Нілу, а також те, що фірми з вищим рівнем готівкових коштів мають більші інвестиційні альтернативи та нижчу дохідність акцій. Цей результат підтверджує теорію агентських відносин про те, що збільшення запасів готівки призводить до того, що менеджери використовують готівкові ресурси для отримання особистої вигоди, таким чином збільшуючи агентські витрати, знижуючи ефективність інвестицій і, отже, знижуючи дохідність акцій. Результати підтверджують компроміс між ризиком і дохідністю за рахунок використання готівки для фінансування операційної діяльності та інвестування у вищі інвестиційні альтернативи, а потім – у нижчу дохідність акцій.

**Ключові слова:** запаси готівки, біржовий дохід, теорія агентських відносин, ефективність інвестування, звичайні найменші квадрати (OLS), узагальнений метод моментів (GMM)

**Класифікація JEL:** M41, G39, G50



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.