

Арієф Ріянто

Наявність політичних зв'язків та переваги для фірм, що зазнають фінансових труднощів на ринках, що розвиваються

Є порівняно мало досліджень, які вивчають переваги наявності політичних зв'язків для фірм, що зазнають фінансових труднощів на ринках, що розвиваються. У цій статті досліджуються фірми, що зазнають фінансових труднощів, які дістають вигоду зі своїх політичних зв'язків в Індонезії. У цьому дослідженні три показники фінансових негараздів є залежними змінними: Z-бал Альтмана, негативний оборотний капітал і коефіцієнт покриття відсотків. Розмір фірми, прибутковість, ліквідність, кредитне плече та операційний грошовий потік є незалежними змінними. У статті використані щоквартальні дані за період із 2012 до 2018 року від 327 нефінансових компаній на індонезійській фондовій біржі. Для аналізу взаємозв'язку між компаніями, які переживають фінансові негаразди, та наявністю політичних зв'язків (прихильники або опоненти чинного уряду) була використана пробіт-модель із випадковими ефектами (REPM). Результати показують, що фірми, які мають політичні зв'язки з опонентами чинному уряду, показують сильну позитивну кореляцію із виникненням фінансових негараздів. Водночас компанії, які мають політичні зв'язки з прихильниками уряду, показують сильну негативну кореляцію. Компанії, які мають політичні зв'язки з опонентами чинному уряду, відчують фінансові труднощі щодо негативного оборотного капіталу та коефіцієнту покриття відсотків. Також встановлено, що боргове фінансування не є суттєвою проблемою для компаній, які переживають фінансові негаразди та мають політичну підтримку уряду. Є ознаки того, що такі компанії здобули вигоду від власних політичних зв'язків, наприклад, доступніше боргове фінансування.

Ключові слова: фінансові негаразди, політичні зв'язки, банкрутство, боргове фінансування, пробіт-модель із випадковими ефектами

Класифікації JEL: G32, G33, G38



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.