

Траст Чірека, Майкл Баміделе Факойя

### Детермінанти рівней корпоративних грошових залишків: досвід південноафриканських торгових фірм

З підвищенням корпоративних грошових залишків, мажоритарним акціонерам слід знати, серед іншого, що формує політику грошових залишків компаній, та чи є якісь переваги від накопичування цих грошових залишків. Дослідження, проведені в розвинутих країнах, визначили наступні детермінанти корпоративних грошових залишків: розмір фірми, можливості зростання, замісники ліквідних активів, капітальні витрати, леверидж, дивідендні виплати, грошові потоки та волатильність грошових потоків. Мало досліджень було зосереджено на тому, чим керується поведінка грошових залишків компанії в країнах з перехідною економікою. Це дослідження, перше в своєму роді, досліджує детермінанти корпоративних грошових залишків в південноафриканській торговій галузі. У статті використовується аналіз панельних даних для перевірки залежності між рівнем грошових залишків та їх детермінантами. Автори знайшли підтвердження того, що замісники ліквідних активів, капітальні витрати, дивідендні виплати та волатильність грошових потоків значно впливають на рівні грошових залишків торгових лістингових фірм фондової біржі Йоганнесбургу.

**Ключові слова:** грошові залишки, теорія ієрархії, теорія компромісу, мотив накопичування грошей для непередбачуваних цілей, операційні мотиви.

**JEL Classification:** G32, M41, O55.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), що дозволяє повторне використання, розповсюдження та відтворення, забороняє використання матеріалів у комерційних цілях та вимагає наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

---

Траст Чірека, Майкл Баміделе Факойя

### Детермінанти рівней корпоративних грошових залишків: досвід південноафриканських торгових фірм

С повышением корпоративных денежных остатков мажоритарным акционерам следует знать, среди всего прочего, что формирует политику денежных остатков компаний, и имеются ли какие-то преимущества от накопления этих денежных остатков. Исследования, проведенные в развитых странах, определили следующие детерминанты корпоративных денежных остатков: размер фирмы, возможности роста, заместители ликвидных активов, капитальные затраты, леверидж, дивидендные выплаты, денежные потоки и волатильность денежных потоков. Мало исследований было сосредоточено на том, что руководит поведением денежных остатков компании в странах с переходной экономикой. Это исследование, первое с своем роде, исследует детерминанты корпоративных денежных остатков в южноафриканской торговой отрасли. В статье используется анализ панельных данных для проверки зависимости между уровнем денежных остатков и их детерминантами. Авторы нашли подтверждение того, что заместители ликвидных активов, капитальные затраты, дивидендные выплаты и волатильность денежных потоков значительно влияют на уровни денежных остатков торговых листинговых фирм фондовой биржи Йоханнесбурга.

**Ключевые слова:** денежные остатки, теория иерархии, теория компромисса, мотив накопления денег для непредвиденных целей, операционные мотивы.

**JEL Classification:** G32, M41, O55.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение, запрещает использование материалов в коммерческих целях и требует присутствия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.