

Вінстон Понто, Нові Свандарі Будіарсо

Характеристики підприємства та регулювання структури капіталу

Регулювання структури капіталу підприємства є невизначеним з точки зору теорій компромісу, ієрархії, життєвого циклу, вибору часу для операцій на ринку та теорії вільних грошових потоків, оскільки більшість результатів наукових досліджень суперечать одне одному. Регулювання структури капіталу – складний процес, тому що кожне підприємство має власні умови функціонування. Метою статті є емпіричний аналіз того, як підприємства регулюють структуру капіталу стосовно строку погашення в контексті теорій компромісу, ієрархії, вільних грошових потоків і вибору часу для операцій на ринку. Для перевірки гіпотез проведено логістичний регресійний аналіз на базі 138 державних підприємств Індонезії за період 2010-2015 рр. З метою диференціації результатів розглядалися середні за розміром та віком підприємства. Зроблено висновок, що пріоритетність джерел фінансування на основі вартості капіталу, внутрішнього конфлікту та строку виконання зобов'язань вказує на регулювання структури капіталу підприємства. Взявши за основу індонезійські підприємства, тип структури капіталу в країнах, що розвиваються, можна віднести до єдиної моделі або поєднання моделей компромісу, ієрархії та вибору часу для операцій на ринку.

Ключові слова: структура капіталу, виконання зобов'язань, компроміс, ієрархія, вибір часу для операцій на ринку, вільні грошові потоки.

Класифікація JEL: G32, G34, G41.



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.

Вінстон Понто, Нови Свандари Будіарсо

Характеристики предприятия и регулирование структуры капитала

Регулирование структуры капитала предприятия неопределенно с точки зрения теорий компромисса, иерархии, жизненного цикла, выбора времени для операций на рынке и теории свободных денежных потоков, поскольку большинство результатов научных исследований противоречат друг другу. Регулирование структуры капитала – сложный процесс, так как каждое предприятие имеет собственные условия функционирования. Цель статьи – эмпирический анализ того, как предприятия регулируют структуру капитала относительно срока погашения в контексте теорий компромисса, иерархии, свободных денежных потоков и выбора времени для операций на рынке. С целью проверки гипотез проведен логистический регрессионный анализ на базе 138 государственных предприятий Индонезии за период 2010-2015 гг. Чтобы дифференцировать результаты, рассматривались средние по размеру и возрасту предприятия. Сделан вывод, что приоритетность источников финансирования на основе стоимости капитала, внутреннего конфликта и срока выполнения обязательств указывает на регулирование структуры капитала предприятия. В контексте индонезийских предприятий тип структуры капитала в развивающихся странах можно отнести к единой модели или комбинации моделей компромисса, иерархии и выбора времени для операций на рынке.

Ключевые слова: структура капитала, выполнение обязательств, компромисс, иерархия, выбор времени для операций на рынке, свободные денежные средства.

Классификация JEL: G32, G34, G41.



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.