

Streven private ondernemingen naar een 'target' schuldgraad?

Inleiding

De samenstelling van de kapitaalstructuur is al jarenlang een belangrijk onderwerp in het financieringsdomein. Volgens de trade-off theorie gaan bedrijven op zoek naar een target schuldgraad, waarbij de voordelen van schuldfinanciering worden afgewogen met de nadelen van schuldfinanciering. Vervolgens worden kapitaalstructuren van private ondernemingen onderzocht in een Belgische context.

Methode

- Panel data van 5.540 Belgische private ondernemingen (2015-2021)
- Standard partial adjustment model van Flannery en Rangan (2006):

$$MDR_{i,t+1} = (\lambda\beta)X_{i,t} + (1 - \lambda)MDR_{i,t} + \delta_{i,t+1}$$

- Durbin-Wu-Hausman test
 - Fixed effect model

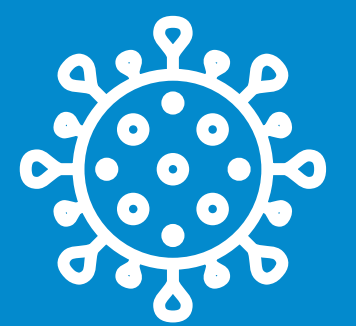
Hypothesen

- H1: $\lambda > 0$
- H2: $\lambda < 1$
- H3: λ bedrijven met hoge groei $>$ λ bedrijven met lage groei
- H4: λ grote bedrijven $>$ λ kleine bedrijven
- H5: λ bedrijven met veel winst $>$ λ bedrijven met weinig winst
- H6: λ bedrijven met veel materiële vaste activa $>$ λ bedrijven met weinig materiële vaste activa



Resultaten H1 en H2

- $\lambda = 0,575$ (57,5%)
- 1 jaar en 156 dagen



Drijvers en remmers van de aanpassingssnelheid naar de target schuldgraad (H3, H4, H5 en H6)

