

Which Firms Benefit More from Financial Development?

Jan Bena

LSE

Štěpán Jurajda

CERGE-EI*

Abstract

We exploit the substantial diversity in financial development of the 'single-market' EU-15 economies to test whether more developed financial systems are better at tackling asymmetric information proxied by firm age and size. Comparing the growth effect of financial development across firms of different type, we find that financial development disproportionately fosters the growth of young—but not the youngest—companies, while there is relatively little evidence of differences in the effect across firms of different size.

Abstrakt

V tomto článku využíváme značných rozdílů ve stupni rozvoje finančních trhů zemí skupiny EU-15 k testování hypotézy, že finančního rozvoj má větší efekt na růst firem zatížených informačními asymetriemi, které aproximujeme pomocí velikosti a věku firem. Naše srovnání efektu finančního rozvoje přes různé typy firem naznačuje, že efektivní finanční systémy více napomáhají růstu mladých (i když možná ne těch nejmladších) firem. Na druhou stranu nenacházíme žádné výrazné rozdíly v efektu rozvoje finančních trhů na růst firem různé velikosti.

Keywords: Financial development, Corporate growth, Information Asymmetry

JEL classification: F36, G15, G21, O16, O52

Acknowledgments: The authors would like to thank Ron Anderson, Antoine Faure-Grimaud and Libor Dušek, as well as the participants in seminars at the Financial Markets Group at LSE, the EERC and CERGE-EI for their comments and valuable suggestions.

*CERGE-EI is a joint workplace of the Center for Economic Research and Graduate Education, Charles University, and the Economics Institute of the Academy of Sciences of the Czech Republic. Jurajda is also affiliated with CEPR, London, and IZA, Bonn.

Address: Bena: The Financial Markets Group, London School of Economics and Political Science, Houghton Street, London WC2A 2AE, United Kingdom.

Jurajda: CERGE-EI, Politických vězňů 7, Prague, 110 00, Czech Republic.

E-mail: j.bena@lse.ac.uk; stepan.jurajda@cerge-ei.cz.