



## بخشی از ترجمه مقاله

عنوان فارسی مقاله :

ساختار نگهداشت وجه نقد، استفاده از بدهی و تقسیم سود در بنگاه های خانوادگی

عنوان انگلیسی مقاله :

Cash Holdings, Use of Debt and Dividend Structure of Family Firms



### توجه !

این فایل تنها قسمتی از ترجمه میباشد. برای تهیه مقاله ترجمه شده کامل با فرمت ورد (قابل ویرایش) همراه با نسخه انگلیسی مقاله، [اینجا](#) کلیک نمایید.



## بخشی از ترجمه مقاله

نتیجه گیری و خلاصه نتایج

### Conclusion and Summary of Results

Agency theory establishes that conflicts can arise due to the divergent interests of managers and atomistic shareholders, the separation of ownership and control. Family firms present a special case of concentrated ownership, with extant research suggesting that family members having a presence in management while holding ownership shares mitigates these agency conflicts and results in an efficient, profitable ownership structure.

Our theoretical model was developed to determine the optimal time period over which net investment in a family firm is economically warranted and the types of investment that maximize the value of the firm. The goal of the empirical analysis was to test three corollaries of the model against non-family firms: Lower risk financial policy of maintaining relatively higher percentages of cash and lower dividends and long-term debt to total asset ratios. The statistical analysis shows that family-owned companies have less long-term debt and higher cash and equivalents. This result holds after we control for firm characteristics. Less debt and higher cash in family owned companies can be seen as evidence of better alignment of shareholder interests with management goals of increased share value through risk reduction.

نظریه نمایندگی بیان می‌کند که منافع متضاد مدیران و سهامداران خرد، و تفکیک مالکیت از کنترل می‌تواند موجب اختلاف شود. بنگاه‌های خانوادگی نمونه خاصی از مالکیت متمرکز هستند و پژوهش‌های موجود نشان می‌دهد که حضور اعضای خانواده در مناصب مدیریتی و در عین حال حفظ سهام مالکیت این اختلافات نمایندگی را کاهش می‌دهد و باعث ایجاد یک ساختار مالکیت کارآمد و سودآور می‌شود.

مدل نظری ما برای تعیین دوره زمانی بهینه‌ای که در آن خالص سرمایه‌گذاری در بنگاه خانوادگی به لحاظ اقتصادی تضمین شده باشد و نوع سرمایه‌گذاری‌هایی که ارزش بنگاه را افزایش می‌دهد، تهیه شده است. هدف تحلیل تجربی بررسی سه نتیجه مدل در مقایسه با بنگاه‌های غیرخانوادگی بود: سیاست کم-مخاطره حفظ سهم نسبتاً بالاتر وجوه نقد و نسبت‌های پایین تر سود تقسیمی و بدهی بلندمدت به دارایی کل. تحلیل آماری نشان داد که شرکت‌های خانوادگی بدهی بلندمدت کمتری دارند و وجوه نقد و شبه نقد آن‌ها بیشتر است. این نتیجه حتی با در نظر گرفتن مشخصات بنگاه نیز درست است. بدهی کمتر و وجوه نقد بالاتر در شرکت‌های خانوادگی را می‌توان به عنوان نشانه‌ای از همسویی بیشتر بین منافع سهامدار و اهداف مدیریت در مورد افزایش ارزش سهام از طریق کاهش ریسک دانست.



توجه!

این فایل تنها قسمتی از ترجمه می‌باشد. برای تهیه مقاله ترجمه شده کامل با فرمت

ورد (قابل ویرایش) همراه با نسخه انگلیسی مقاله، [اینجا](#) کلیک نمایید.

همچنین برای جستجوی ترجمه مقالات جدید [اینجا](#) کلیک نمایید.