

عنوان فارسی مقاله :

رابطه بین ساختار سرمایه و ساختار مالکیت :

مدارک جدیدی از داده های پانلی اردنی

عنوان انگلیسی مقاله :

The relationship between capital structure and ownership structure:

New evidence from Jordanian panel data

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.

## 2.1 The relationship between capital structure and institutional ownership

Institutional investors have considerable experience in collecting and interpreting information on firms' performance. Agency theory suggests that an optimal capital structure and ownership structure can minimize agency costs (Jensen and Meckling, 1976; Jensen, 1986). Thus, a relationship between capital structure and ownership structure is expected to be found in the relevant data. Empirical studies in this field find mixed results. Chaganti and Damanpour (1991), Grier and Zychowicz (1994), Bathala et al. (1994) and Crutchley and Jensen (1996) find a negative relationship between institutional ownership and leverage. On the other hand, Leland and Pyle (1977), Berger et al. (1997) and Chen and Steiner (1999) show that managerial ownership and leverage are positively related. In addition, Tong and Ning (2004) claim that firms with high leverage ratios provide a negative signal that the firm faces a future of financial difficulties. Therefore, institutional investors prefer firms with low leverage ratios.

The capital structure variable used is the leverage measure: total debt divided by total assets (LEV). Two variables are used to capture the ownership structure: the first is the natural logarithm of the number of shares owned by institutional investors (IO), and the second is the percentage of institutional ownership from the subscribed shares (PIO) (Tong and Ning, 2004). These indices are therefore an absolute (size) measure and a proportion measure, respectively.

## 1.2 رابطه بین ساختار سرمایه و مالکیت سازمانی

سرمایه گذاران سازمانی تجربه زیادی در زمینه جمع آوری و تفسیر اطلاعات مربوط به عملکرد شرکت دارند. نظریه نمایندگی نشان می دهد که ساختار سرمایه و مالکیت بهینه، هزینه های نمایندگی را به حداقل می رساند. بنابراین، رابطه بین ساختار سرمایه و مالکیت در داده های وابسته یافت می شود. مطالعات تجربی در این رشته، به نتایج مختلفی دست می یابد. از نظر دامانپور، زیچوویچ، باتالا، و جنسن بین مالکیت سازمانی و اهرم، رابطه منفی وجود دارد. از طرف دیگر، برگر، النا و استینر نشان می دهند که بین مالکیت مدیرانه و اهرم رابطه مثبتی وجود دارد. به علاوه، تانگ و نینگ ادعا می کنند که شرکت هایی با نسبت های اهرم بالا، سیگنال منفی نشان می دهند دال بر اینکه شرکت با آینده مشکلات مالی مواجه می شود. بنابراین، سرمایه گذاران سازمانی شرکت هایی با نسبت های اهرم پائین را ترجیح می دهند. متغیر ساختار سرمایه بکاررفته، معیار اهرم میباشد: بدهی کل تقسیم بر دارایی های کل (LEV). برای نیل به ساختار مالکیت، از دو متغیر استفاده شده است: متغیر اول، لگاریتم عادی تعداد سهام سرمایه گذاران سازمانی (IO) و متغیر دوم درصد مالکیت سازمانی از سهام تعهد شده می باشد. بنابراین، این شاخص ها به ترتیب یک معیار مطلق (اندازه) و معیار نسبت یا تناسب می باشند.



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 مشاهده سایر مقالات این رشته اینجا کلیک نمایید.