

عنوان فارسی مقاله :

مالکیت، ساختار سرمایه و تصمیم گیری مالی:

شواهدی از انگلستان

عنوان انگلیسی مقاله :

Ownership, capital structure and financing decision:

Evidence from the UK



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.

5. Conclusions

This study extends our knowledge of capital structure in the following ways. First, it stresses the importance of the relation between ownership and leverage ratio in the UK context. Our analysis uses two major proxies for ownership: MSO and institutional ownership. Our empirical results show a non-monotonic relation between MSO and the debt ratio. At lower MSO levels, the relation with leverage is positive, supporting interest alignment theory (Jensen & Meckling, 1976). This is because higher managerial ownership plays an important role in aligning the interests of corporate managers and shareholders, leading to lower costs of debt. In this case, firms are likely to raise more debt, resulting in higher debt. However, this relation becomes negative for a small proportion of higher-MSO firms, which can be explained by the managerial entrenchment hypothesis (Fama & Jensen, 1983). Corporate managers who own high percentages of firm shares are in a better position to protect their private interests from the risk of bankruptcy associated with a high leverage ratio. Our finding is consistent with the studies of Brailsford et al. (2002) and Florackis and Ozkan (2009).



5- نتیجه گیری

این مطالعه، دانش ما را در خصوص ساختار سرمایه به شیوه های زیر توسعه می دهد. اولاً، این مطالعه بر اهمیت ارتباط بین نسبت اهرم و مالکیت در شرایط بریتانیا تاکید می کند. تحلیل ما از دو پروکسی اصلی برای مالکیت استفاده می کند: MSO و مالکیت نهادی. نتایج تجربی ما نشان دهنده یک رابطه غیر یکنواخت بین MSO و نسبت بدهی است. در MSO پایین تر، رابطه با اهرم مثبت است که تئوری همسو سازی منافع را تایید می کند (جنسن و مکلینگ 1976). دلیل این است که مالکیت مدیریتی بالاتر نقش مهمی در هم سو سازی منافع مدیر و سهام داران شرکت ایفا کرده و در نهایت هزینه کم تر بدهی را در پی دارد. در این رابطه، شرکت ها تمایل به افزایش بدهی دارند که موجب بالاتر رفتن بدهی می شود. با این حال، این ارتباط برای نسبت کمی از شرکت های با MSO بالاتر منفی است که دلیل آن فرضیه جبهه گیری مدیریت است (فاما و جنسن 1983). مدیران شرکتی که مالک درصد بالایی از سهام شرکت هستند، در حفاظت از منافع خصوصی خود در برابر ریسک ورشکستگی مربوط به نسبت اهرم بالا، در جایگاه بهتری قرار دارند. یافته های ما با مطالعات بریلزفورد و همکاران 2002 و فلورکیس و ازکان 2009 هم خوانی دارد.

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.