



بخشی از ترجمه مقاله

عنوان فارسی مقاله :

تأمین مالی کسب و کارهای نوپا: یکی از موضوعات
بسیار مهم برای عملکرد، رشد و بقای بنگاه

عنوان انگلیسی مقاله :

Financing of business start-UPS:A topic great relevance for firm
performance,growth and survival



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

4. Conclusions

This paper argues that the capital structure of business start-ups is an endogenous result, where entrepreneurs as well as financiers try to maximize their utility. Entrepreneurs are concerned about firm survival, especially when they highly value private benefits of control. Banks wish to reduce their exposure to information and incentive problems. The outcome of this joint optimizing behavior is important, as it has implications for firm performance, growth and survival. On the one hand, entrepreneurs in highly indebted new ventures face stronger pressure from debt markets to increase post-entry performance in order to reduce the likelihood of adverse credit decisions and firm liquidation. The idea that leverage can improve firm performance is not new. It has long been recognized by researchers in corporate finance as a mechanism to reduce firm free cash flows and thus avoid over-investment in projects with a negative net present value. So, Franck and Huyghebaert (2008) point out that leverage has more general positive implications for firm performance that go beyond the reduction of managerial self-serving behavior,

as the incentives of the entrepreneurs in this sample are generally aligned with the maximization of shareholder value. Next, while the positive effects of leverage on profitability increase as start-ups grow older, the positive effects of leverage on growth in earnings decline with start-up age. Together, these findings indicate that highly indebted business start-ups continue to hold a strong focus on profit maximization as time goes by, so that their ability to realize further increases in earnings actually declines as firms grow older.



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.

4. نتیجه گیری

این مقاله معتقد است که ساختار سرمایه کسب و کارهای نوپا نتیجه ای درونزا است که در آن کارآفرینان و تأمین کنندگان مالی تلاش می کنند تا مطلوبیت خود را بیشینه کنند. کارآفرینان نگران بقای بنگاه هستند خصوصاً وقتی که ارزش زیادی برای مزایای شخصی کنترل قائل هستند. بانک ها می خواهند مواجهه خود را با مشکلات اطلاعاتی و انگیزشی کاهش بدهند. نتیجه این رفتار مشترک منفعت طلبانه مهم است زیرا پیامدهایی برای عملکرد، رشد و بقای بنگاه دارد. از سوی دیگر، کارآفرینان در کسب و کارهای جدید دارای بدهی زیاد با فشارهای قوی تری از سوی بازارهای بدهی مواجه می شوند تا برای کاهش احتمال تصمیمات منفی اعتباری و انحلال بنگاه، عملکرد پس از ورود را افزایش بدهند. این فرضیه که اهرم می تواند عملکرد بنگاه را بهبود ببخشد فرضیه جدیدی نیست. پژوهشگران تأمین مالی شرکتی سال ها است که آن را به عنوان مکانیزمی برای کاهش جریان های نقدی آزاد بنگاه و در نتیجه جلوگیری از سرمایه گذاری بیش از حد در پروژه های دارای ارزش خالص فعلی منفی شناسایی کرده اند. بنابراین فرانک و هایگبارت (2008) نشان می دهند که اهرم پیامدهای مثبت عمومی تری برای عملکرد بنگاه دارد که فراتر از کاهش رفتار خودخواهانه مدیریتی است زیرا انگیزه کارآفرینان در این نمونه معمولاً با حداکثر ساختن ارزش برای سهامدار همسویی دارد. همچنین در حالی که آثار مثبت اهرم بر سودآوری با افزایش سن بنگاه های نوپا افزایش می یابد آثار مثبت اهرم بر رشد سود با افزایش سن بنگاه نوپا کاهش می یابد. علاوه بر این، این یافته ها نشان می دهد که کسب و کارهای نوپای دارای بدهی زیاد با گذشت زمان همچنان توجه زیادی به حداکثرسازی سود دارند به طوری که توانایی آن ها برای تحقق افزایش بیشتر سود با افزایش سن بنگاه ها واقعاً کاهش می یابد.