



## بخشی از ترجمه مقاله

عنوان فارسی مقاله :

ویژگی های پویای اهرم مالی در رابطه با چرخه های تجاری

عنوان انگلیسی مقاله :

Leverage dynamics over the business cycle



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

### 6. Conclusion

Surprisingly little is known about the dynamics of leverage over the business cycle. Both theoretical predictions and empirical evidence are scarce, ambiguous, and strongly model-dependent. Importantly, the empirical literature so far has not analyzed the *overall* dynamics of (target) leverage; instead, it has only focused on the coefficients of recession dummies or macroeconomic variables in empirical models, which only capture the *marginal* effects.

This paper presents a comprehensive—in terms of firm samples, empirical specifications, sources of dynamics, and leverage definitions—empirical analysis of target leverage dynamics over the business cycle. We find strong support for counter-cyclical target and observed leverage for the average firm; i.e., realized and target leverage being higher during recessions than during expansions. Measuring realized or target leverage ratio dynamics, we are unable to find significant differences in cyclicity between constrained and unconstrained firms. In both cases, we find counter-cyclical dynamics. However, we also find that leverage dynamics are not counter-cyclical for all firms. There is a fraction of firms that experiences pro-cyclical dynamics. These firms also exhibit characteristics suggesting significantly counter-cyclical losses-given-default, consistent with pro-cyclical leverage.

### ۶. نتیجه‌گیری

جای تعجب است که اطلاعات اندکی در مورد ویژگی‌های پویای اهرم مالی در چرخه‌های تجاری وجود دارد. پیش‌بینی‌های نظری و شواهد تجربی در این زمینه بسیار اندک، مبهم، و بسیار وابسته به مدل هستند. نکته مهم آن است که تاکنون ادبیات تحقیق تجربی این موضوع به تجزیه و تحلیل ویژگی‌های پویای کلی اهرم مالی (هدف) نپرداخته است، و در عوض، بر ضرایب متغیرهای مصنوعی رکود اقتصادی یا متغیرهای اقتصادکلان در مدل‌های تجربی تمرکز نموده است، که صرفاً تأثیرات نهایی (یا حاشیه‌ای) را نشان می‌دهند.

این مقاله، از حیث نمونه‌گیری از شرکت‌ها، مختصات تجربی، علل ویژگی‌های پویا، و تعاریف اهرم مالی، تحلیل‌های تجربی جامعی را از ویژگی‌های پویای اهرم مالی هدف در چرخه‌های تجاری ارائه می‌نماید. ما پس از انجام این مطالعه، دلایل مستدلی را در اثبات وجود ضدچرخه‌ای بودن اهرم مالی هدف و اهرم مالی مشاهده شده، در مورد میانگین شرکت‌ها یافته‌ایم؛ یعنی، اهرم مالی محقق شده و اهرم مالی هدف در دوره‌های رکود اقتصادی بالاتر از دوره‌های رونق اقتصادی هستند. ما پس از انجام محاسبات درمورد ویژگی‌های پویای اهرم مالی محقق شده و اهرم مالی هدف، تفاوت معناداری در چرخه‌ای بودن این ویژگی‌ها در شرکت‌های دچار محدودیت مالی و شرکت‌های فاقد محدودیت مالی نیافتیم. در هر دو مورد، ویژگی‌های پویا از نوع ضدچرخه‌ای بوده‌اند.



### 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.

برای جستجوی جدیدترین مقالات ترجمه شده، [اینجا](#) کلیک نمایید.