

Омар К. Гарайба, Сакер С. Аль-Тахат

### **Детермінанти структури капіталу: на прикладі сервісних компаній Йорданії**

У статті розглянуто детермінанти структури капіталу сервісних компаній Йорданії за 2014–2018 роки. Вторинні дані 45 підприємств проаналізовано за допомогою методу панельної регресії. Результати вказали на вплив незалежних змінних – детермінант структури капіталу – на коефіцієнт заборгованості сервісних компаній. Виявлено, що розмір і податковий щит, що не веде до накопичення боргу, позитивно впливають на коефіцієнт заборгованості, тоді як рентабельність і комерційний ризик створюють негативний вплив. Загалом результати підтверджують те, що теорії компромісу, пов'язаних з банкрутством витрат, агентських витрат, а також теорія ієрархій відіграють вирішальне значення при поясненні структури капіталу йорданських сервісних компаній, за винятком податкового щита та факторів взаємозамінності фінансових інструментів. Сервісні компанії Йорданії не використовують основні засоби як заставу, а підприємства, що мають більшу вартість застави, як правило, менше позичають. Хоча коефіцієнт інституційних інвесторів є статистично незначним, він залишається негативним і економічно значущим. У статті зроблено висновок, що розмір, рентабельність, комерційний ризик, неборговий податковий захист і фактори інституційної власності є основоположними з точки зору формування структури капіталу в йорданських сервісних компаніях.

**Ключові слова** структура капіталу, взаємозамінність фінансових інструментів, рентабельність, зростання, комерційний ризик, Йорданія

**Класифікація JEL** G23, G32



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті

Омар К. Гарайба, Сакер С. Аль-Тахат

### **Детерминанты структуры капитала: на примере сервисных компаний Иордании**

В статье рассмотрены детерминанты структуры капитала сервисных компаний Иордании за 2014–2018 годы. Вторичные данные 45 предприятий проанализированы с помощью метода панельной регрессии. Результаты указали на влияние независимых переменных – детерминант структуры капитала – на коэффициент задолженности сервисных компаний. Обнаружено, что размер и налоговый щит, не ведущий к накоплению долга, положительно влияют на коэффициент задолженности, в то время как рентабельность и коммерческий риск оказывают отрицательное воздействие. В целом результаты подтверждают то, что теории компромисса, связанных с банкротством издержек, агентских затрат, а также теория иерархии играют решающее значение при объяснении структуры капитала иорданских сервисных компаний, за исключением налогового щита и факторов взаимозаменяемости финансовых инструментов. Сервисные компании Иордании не используют основные средства в качестве залога, а предприятия, имеющие большую стоимостью залога, как правило, занимают меньше. Хотя коэффициент институциональных инвесторов является статистически незначимым, он остается отрицательным и экономически важным. В статье сделан вывод, что размер, рентабельность, коммерческий риск, недолговая налоговая защита и факторы институциональной собственности являются основополагающими с точки зрения формирования структуры капитала в иорданских компаниях.

**Ключевые слова** структура капитала, взаимозаменяемость финансовых инструментов, рентабельность, рост, коммерческий риск, Иордания

**Классификация JEL** G23, G32



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.