

Модераційна роль розміру підприємства та ставки відсотка у структурі капіталу фірм: вибірка підприємств цукрової промисловості Пакистану

Вибір фінансування є головним пріоритетом для підприємств, особливо при прийнятті коротко- та довгострокових інвестиційних рішень. Поєднання заборгованості та власного капіталу веде до прийняття рішень щодо фінансової структури підприємств. У роботі проаналізовано посередницьку роль розміру компанії та ставки відсотка в структурі капіталу за шість років (2013–2018) на 29 пакистанських підприємствах цукрової промисловості, що мають лістинг. Використано статичний панельний аналіз і динамічний панельний аналіз, засновані на методах лінійної та нелінійної регресії. Залежною змінною виступила структура капіталу, яка містила в собі відношення суми заборгованості до суми власного капіталу, необоротні зобов'язання та відношення поточних зобов'язань до капіталу. Незалежними змінними були рентабельність, розмір фірми, взаємозамінність фінансових інструментів, неборговий податковий захист, ліквідність; макроекономічні змінні – обмінний курс і ставка відсотка. Виявлено, що рентабельність, розмір фірми та неборговий податковий захист значною мірою і негативно, а взаємозамінність фінансових інструментів та ставки відсотка суттєво й позитивно вплинули на співвідношення суми заборгованості та власного капіталу. Це означає, що цукрова промисловість має більший коефіцієнт співвідношення позикового та власного капіталу, необхідний для управління зобов'язаннями щодо фінансування та кращої роботи фірм. Результати показали, що модератори мають важливий вплив на структуру капіталу.

Ключові слова: рентабельність, взаємозамінність фінансових інструментів, неборговий податковий захист, ліквідність, обмінний курс

Класифікація JEL: G32, L11, L14



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.

Модерационная роль размера предприятия и процентной ставки в структуре капитала фирм: выборка предприятий сахарной промышленности Пакистана

Выбор финансирования является главным приоритетом для предприятий, особенно при принятии кратко- и долгосрочных инвестиционных решений. Объединение задолженности и собственного капитала ведет к принятию решений относительно финансовой структуры предприятий. В работе проанализирована посредническая роль размера компании и процентной ставки в структуре капитала за шесть лет (2013–2018) на 29 пакистанских предприятиях сахарной промышленности, имеющих листинг. Используются статический панельный анализ и динамичный панельный анализ, основанные на методах линейной и нелинейной регрессии. Зависимой переменной выступила структура капитала, включающая соотношение суммы задолженности к сумме собственного капитала, необоротные обязательства и соотношение текущих обязательств и капитала. Независимыми переменными были рентабельность, размер фирмы, взаимозаменяемость финансовых инструментов, недолговая налоговая защита, ликвидность; макроекономические переменные – обменный курс и процентная ставка. Обнаружено, что рентабельность, размер фирмы и недолговая налоговая защита существенно и отрицательно, а взаимозаменяемость финансовых инструментов и процентная ставка существенно и положительно повлияли на соотношение суммы задолженности и собственного капитала. Это значит, что сахарная промышленность имеет больший коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, необходимый для управления обязательствами относительно финансирования и лучшей работы фирм. Результаты показали, что модераторы оказывают большое влияние на структуру капитала.

Ключевые слова: рентабельность, взаимозаменяемость финансовых инструментов, недолговая налоговая защита, ликвидность, обменный курс

Классификация JEL: G32, L11, L14



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