

Марван Мансур, Мо'таз Аль-Зобі, Ахмад Аль-Наїмі, Луай Дауд

Зв'язок між структурою капіталу та продуктивністю: чи має значення розмір фірми?

Мета статті полягає в емпіричному дослідженні впливу рішень щодо структури капіталу на результати діяльності фірм у Йорданії (2010–2019 рр.), а також того, наскільки розмір фірми має значення у зв'язку «структура капіталу – ефективність». Залежна змінна – частка ринку. Основними незалежними змінними були балансова вартість коефіцієнтів загальної заборгованості; контрольними змінними слугували характерні для фірми фактори, а саме: розмір фірми, її вік, зростання та ринкова балансова вартість власного капіталу. Використано кількісний метод дослідження із застосуванням панельного аналізу даних спостережень за 830 фірмами за рік. Модель випадкових ефектів використано для аналізу взаємозв'язку між структурою капіталу та продуктивністю. Щоб зробити правильні висновки та подолати можливі проблеми ендогенності, було переглянуто основний аналіз і використано узагальнений метод оцінки моментів. Після врахування ендогенності та неоднорідності фірм виявлено, що балансова вартість структури капіталу має суттєве позитивне відношення до частки ринку фірми. Отже, кожне збільшення балансової вартості коефіцієнтів загального боргу на одиницю збільшить частку ринку на 4,77%. Розмір фірми, зростання продажів і балансова вартість капіталу мали значний позитивний зв'язок із часткою ринку. Отже, їх збільшення на одне стандартне відхилення збільшить ринкову частку фірми на 8,84%, 2,06% і 2,15% відповідно. Однак несподівано виявилось, що розмір фірми не робить істотного внеску в операційну ефективність. Ще один важливий висновок полягав у тому, що сила позитивного зв'язку між балансовою вартістю коефіцієнтів загального боргу та часткою ринку залежить від розміру фірми та здебільшого вища для більших компаній. Таким чином, кожне збільшення балансової вартості загального боргу для великих компаній на одиницю збільшує частку ринку на 10,58%.

Ключові слова: структура капіталу, панельні дані, випадковий ефект, узагальнений метод моментів, Йорданія

Класифікація JEL: G30, L25



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.