

Веньджуань Се

## Структура капіталу компаній зі списку Fortune 500, які вижили: ретроспективний аналіз за останні сім десятиліть

Шістдесят компаній з першого списку «Fortune 500» все ще залишалися в ньому у 2020 році, монотонно збільшуючи свою частку позикових коштів (середнє співвідношення боргу до загальних активів зросло з 0,5% до 20,4%) протягом останніх 70 років. У дослідженні до цієї вибірки застосовуються фактори з класичних теорій структури капіталу, а також пояснюється динамічний вибір використання боргу. Використані методи містять у собі процес відбору пояснювальних змінних на основі байєсівських інформаційних критеріїв і набір об'єднаних перехресних панельних тестів із 3 536 результатами спостережень за діяльністю фірми за фінансовий рік. У тестах використовується набір факторів, вилучених із кількох усталених теорій про структуру капіталу, зокрема про загальне економічне зростання, податкову ставку, ставку відсотка та багато специфічних для компанії змінних, що вказують на прибутковість і можливості зростання. Результати на рівні фірми насамперед підтримують теорію вільного грошового потоку та підтверджують, що розмір компанії та частка основних фондів є двома пов'язаними зі збільшенням позик факторами. Фірми у вибірці також активно реагують на певні ринкові боргові та макроекономічні умови, і їхній коефіцієнт левериджу суттєво пов'язаний із кредитним спредом і реальною ставкою відсотка. Подальші тести за підперіодами та показниками ризику ілюструють вплив очікуваної інфляції, інвестиційної діяльності та волатильності акцій, надаючи підтверджуючі докази організаційній теорії. Основний висновок дослідження полягає в тому, що великі американські компанії застосовують балансовий підхід для збільшення використання боргу і залишаються чутливими й універсальними до ринкових умов і ландшафту ризиків.

**Ключові слова:** леверидж, вартість капіталу, податок, ставка відсотка, з високою капіталізацією, структура капіталу, зростання, ризик

**Класифікація JEL:** G30, G32



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.