

Пол Мун Суб Чой, Френсіс Джоонсунг Вон

### Чи розміщують фірми капітал? Досвід виробничого сектору США

Автори дослідження використовують показник «витрати на підтримання позицій» для визначення мотивів розміщення корпоративного капіталу. Беручи за основу історичний аналіз та метод ковзної середньої валютного капіталу та ліквідних активів, автори описують цей показник як чисті альтернативні витрати на попит підприємств на капітал. Автори дослідження роблять висновок про те, що виробничі підприємства в США, керуючись агентськими витратами на розміщення капіталу, розміщують власний капітал у вигляді ліквідних активів. Оскільки підприємства, які приносять дивіденди, можуть вирішити розподілити власний капітал серед акціонерів за низьких інвестиційних можливостей, ці підприємства, керуючись трансакційними витратами, можуть показати негативний зв'язок між капітальними витратами та витратами на підтримання позицій. Все ж, великі підприємства, які приносять дивіденди, в цілому показують позитивний зв'язок, що свідчить про те, що вони розміщують власний капітал керуючись агентськими витратами. Далі представлені детальний огляд літератури та обговорення.

**Ключові слова:** агентські витрати, коефіцієнт Тобіна, капітал, витрати на підтримання позицій, мотиви розміщення капіталу, корпоративне управління.

**Класифікація JEL:** G39, G34.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), що дозволяє повторне використання, розповсюдження та відтворення, забороняє використання матеріалів у комерційних цілях та вимагає наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

---

Пол Мун Суб Чой, Френсіс Джоонсунг Вон

### Размещают ли фирмы капитал? Опыт производственного сектор США

Авторы исследования используют показатель «расходы на поддержку позиции» для определения мотивов размещения корпоративного капитала. Беря за основу исторический анализ и метод скользящего среднего валютного капитала и ликвидных активов, авторы описывают данный показатель как чистые альтернативные расходы на спрос предприятий на капитал. Авторы исследования делают вывод о том, что производственные предприятия в США, руководствуясь агентскими расходами на размещение капитала, размещают собственный капитал в виде ликвидных активов. Поскольку предприятия, приносящие дивиденды, могут решить распределить собственный капитал среди акционеров при низких инвестиционных возможностях, данные предприятия, руководствуясь трансакционными расходами, могут показать отрицательную связь между капитальными расходами и расходами на поддержку позиций. Все же, большие предприятия, приносящие дивиденды, в целом показывают положительную связь, что свидетельствует о том, что они размещают собственный капитал руководствуясь агентскими расходами. Далее представлены подробный обзор литературы и обсуждение.

**Ключевые слова:** агентские расходы, коэффициент Тобина, капитал, расходы на поддержку позиций, мотивы размещения капитала, корпоративное управление.

**Классификация JEL:** G39, G34.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение, запрещает использование материалов в коммерческих целях и требует присутствия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.