

Вен-Чин Лю

## Теорія структури капіталу: досвід обчислення непараметричної та полупараметричної панелі моделей з фіксованими ефектами

Рішення фірми щодо структури капіталу мають значну теоретичну та практичну значимість. В цьому дослідженні автори використовують дані американських лістингових компаній, для тестування традиційної теорії структури капіталу, яка стверджує, що компаніям слід збалансувати переваги податкового захисту та кошти на фінансове оздоровлення з метою отримання оптимального боргового співвідношення. З метою визначення комплексної залежності між вартістю компанії та борговим співвідношенням та уникнути проблеми моделювання, автори адаптували непараметричну модель з фіксованими ефектами та полупараметричну (частково лінійну) модель з фіксованими ефектами. Емпіричні результати свідчать, що існує нелінійна та асиметрична залежність між вартістю компанії та ринковим борговим співвідношенням, підтверджуючи таким чином теорію компромісу. Крім того, використання різних визначень ключових змінних та різних функцій впливу призводить до стійких до відхилень результатів. В цілому, автори пропонують, щоб менеджери компаній доцільно застосовували фінансові важелі для збільшення вартості компанії.

**Ключові слова:** структура капіталу фірми, теорія компромісу, оптимальне боргове співвідношення, непараметрична та полупараметрична модель з фіксованими ефектами, лінійна модель.

**JEL Classification:** G32, G33, C23.



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.

---

Вен-Чин Лю

## Теория структуры капитала: опыт вычисления непараметрической и полупараметрической панели моделей с фиксированными эффектами

Решения фирмы относительно структуры капитала имеют значительную теоретическую и практическую значимость. В этом исследовании авторы используют данные американских листинговых компаний для тестирования традиционной теории структуры капитала, которая утверждает, что компаниям следует сбалансировать преимущества налоговой защиты и затраты на финансовое оздоровление с целью получения оптимального долгового соотношения. С целью определения комплексной зависимости между стоимостью компании и долговым соотношением и избежать проблемы моделирования, авторы адаптировали непараметрическую модель с фиксированными эффектами и полупараметрическую (частично линейную) модель с фиксированными эффектами. Эмпирические результаты свидетельствуют, что существует нелинейная и асимметричная зависимость между стоимостью компании и рыночным долговым соотношением, подтверждая таким образом теорию компромисса. Кроме того, использование разных определений ключевых переменных и разных функций влияния приводит к устойчивым к отклонениям результатам. В целом, авторы предлагают, чтобы менеджеры компаний целесообразно использовали финансовые рычаги для увеличения стоимости компании.

**Ключевые слова:** структура капитала фирмы, теория компромисса, оптимальное долговое соотношение, непараметрическая и полупараметрическая модель с фиксированными эффектами, линейная модель. структура

**JEL Classification:** G32, G33, C23.



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.