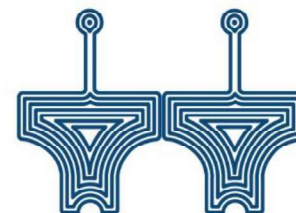


livro de resumos



XXX JORNADAS
Luso - Espanholas
de **GESTÃO CIENTÍFICA**

'cooperação transfronteiriça:
desenvolvimento e coesão territorial'

5 a 8 FEV 2020 . Bragança



<http://lusoeshpanholas2020.ipb.pt>

FINANÇAS

OS DETERMINANTES DAS DECISÕES DE FINANCIAMENTO DAS EMPRESAS COTADAS ESPANHOLAS E PORTUGUESAS

Márcia Cristina Rêgo Rogão, mrogao@ipb.pt, Instituto Politécnico de Bragança
Zélia Maria da Silva Serrasqueiro, zelia@ubi.pt, Universidade da Beira Interior

RESUMO: No presente estudo procedeu-se à análise do efeito dos fatores específicos das empresas e dos fatores específicos dos países, na estrutura de capitais de empresas portuguesas e espanholas utilizando como metodologia os estimadores dinâmicos, analisando uma amostra de 67 empresas cotadas não financeiras espanholas cotadas e 35 empresas cotadas não financeiras portuguesas, para o período de análise entre 2008 e 2016. Os resultados obtidos indicam que os determinantes das decisões de financiamento das empresas espanholas e portuguesas baseiam-se nos custos de transação, embora em maior magnitude para as empresas portuguesas, nos custos de agência e nos problemas associados com a informação assimétrica. Além disso, as decisões de financiamento das empresas espanholas também são influenciadas pelas condições do mercado e pelo desenvolvimento do mercado de ações.

PALAVRAS-CHAVE: Estrutura de capitais, Fatores específicos das empresas, Fatores específicos dos países.

ABSTRACT: In the present study, we analyzed the effect of company-specific and country-specific factors on the capital structure of Portuguese and Spanish companies using the dynamic estimators as a methodology, analyzing a sample of 67 listed Spanish and 35 non-financial listed companies. Portuguese non-financial listed companies for the analysis period 2008 to 2016. The results indicate that the determinants of financing decisions of Spanish and Portuguese companies are based on transaction costs, although to a greater extent for Portuguese companies, agency costs and problems associated with asymmetric information. In addition, the financing decisions of Spanish companies are also influenced by market conditions and stock market development.

KEYWORDS: Capital structure, Company-specific factors, Country-specific factors.