

3- نظرية الوكالة : تركز نظرية الوكالة على العلاقة بين الطرفين (المالكين و الوكلاء) الذين يتولون إدارة شؤون الشركة بالنيابة عنهم . تحدث مشكلة الوكالة بسبب تضارب المصالح بين الطرفين ، هدف المالكين هو تحقيق أرباح و زيادة قيمة الشركة بينما هدف الوكلاء هو تحقيق مصالحهم الشخصية ، لتخفيف من مشكلة الوكالة اقترحا (Jensen and Meckling 1976) عدة حلول : زيادة ملكية المدراء في الشركات لمطابقة اهتمامهم باهتمام الملاك او زيادة في استخدام الدين ليقفل الاعتماد على الملكية ويزيد في نسبة ملكية المدراء .