

Predicción de la distribución de dividendos en Argentina empleando un modelo lineal generalizado mixto

Prediction on the distribution of dividends in Argentina using a mixed generalized linear model

Mariana Verónica González

*Facultad de Ciencias Económicas,
Universidad Nacional de Córdoba,
Argentina.*

E-mail: mvgonzalez@eco.unc.edu.ar

Adrián Maximiliano

Moneta Pizarro

*Facultad de Ciencias Económicas,
Universidad Nacional de Córdoba, Argentina.*

E-mail: amoneta@eco.uncor.edu

Resumen

Fecha de recepción: 17/03/2016
Fecha de aprobación: 22/08/2016

Durante las últimas décadas, la política de dividendos seguida por las empresas ha sido un tema de interés en diversas investigaciones, con apreciaciones distintas sobre los resultados conseguidos. En general, se admite que la decisión de distribuir dividendos por parte de una empresa es el resultado de un conjunto de factores relacionados, desde limitaciones de carácter jurídico hasta cuestiones vinculadas a la estructura financiera de la entidad y su situación de liquidez, pasando por la capacidad de la empresa para generar beneficios de manera sostenida y las necesidades de fondos impuestas por sus proyectos de inversión. En este sentido, muchos autores utilizan un conjunto de ratios contables para medir la sensibilidad de dichas variables frente a la decisión de repartir cantidades a cuenta de beneficios.

En este trabajo se ajustó un modelo logístico mixto para predecir la decisión de distribuir dividendos por parte de empresas argentinas que cotizaron en bolsa, entre los años 2003 y 2010, utilizando información de los estados contables y ratios definidos en la bibliografía. Se destaca el importante poder predictivo del indicador que mide la rentabilidad en función de las ganancias de la explotación, definido como el cociente entre la utilidad antes de intereses e impuestos y el activo total de la empresa.

Palabras clave

- *dividendos*
- *modelo logístico mixto*
- *rentabilidad*
- *Argentina*

Abstract

In recent decades, the dividend policy followed by the companies has been a topic of interest in various investigations, with different assessments of the results achieved. In general, it is admitted that the decision to distribute dividends by a company is the result of a set of related factors, from limitations of a legal nature to issues related to the financial structure of the entity and its liquidity situation, through the ability of the company to generate sustained profits and funding requirements imposed by its investment projects. In this sense, many authors use a set of accounting ratios to measure the sensitivity of these variables against the decision to distribute amounts on account of profits.

In this paper a mixed logistic model was adjusted for predicting the decision to distribute dividends by Argentinian companies traded on stock exchanges, between 2003 and 2010, using information from the financial statements and ratios defined in the literature. The results allow us to highlight the important predictive power indicator that measures profitability based on operating earnings, defined as the ratio of earnings before interest and tax and total assets of the company.

Keywords

- *dividends*
- *mixed logistic model*
- *profitability*
- *Argentina*