

Нові Свандарі Будіарсо, Вінстон Понто

Роль дохідності за дивідендами як головного фактора агентського конфлікту: дані з Індонезії

У статті надано доказ того, як акціонери контролюють інсайдерів, використовуючи дивідендну політику, з метою запобігання надмірним інвестиціям. Вивчаються такі змінні, як дохідність за дивідендами, ринковий ризик, прибутковість та можливості зростання 155 державних підприємств, що мають лістинг акцій на фондовій біржі Індонезії з 2010 по 2017 рік. Дані про дохідність за дивідендами були розбиті на квартилі та розподілені за такими напрямками: 1) фірми з найнижчою нормою дивідендного доходу, 2) фірми з відносно низькою дивідендною дохідністю, 3) фірми з відносно високою нормою дивідендного доходу та 4) фірми з найвищими показниками дохідності за дивідендами. Для перевірки гіпотез проведено мультиноміальну регресію. Результати підтверджують, що систематичний ризик має незначну залежність від дивідендної політики, тоді як прибутковість тісно пов'язана з нею. На підтвердження теорії агентських відносин та теорії вільних грошових потоків виявлено, що в контексті індонезійських державних підприємств проблема агентства існує в фірмах з високою дохідністю за дивідендами порівняно з підприємствами, які мають низькі показники Систематичний ризик має несуттєвий зв'язок з дивідендною політикою, вибірка дослідження стосовно якої обмежена. Отримані результати також означають, що акціонери схильні контролювати інсайдерів у разі перевитрати коштів. Встановлено, що рівень ринкового ризику, як систематичного ризику, є незначним для фірм як з високою, так і низькою дохідністю за дивідендами.

Ключові слова: дохід, зростання, прибутковість, ризик, конфлікт, інсайдери, Індонезія

Класифікація JEL: G32, G35, G41



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Нови Свандари Будиарсо, Уинстон Понто

Роль доходности по дивидендам как главного фактора агентского конфликта: данные из Индонезии

В статье предоставлены данные относительно того, как акционеры контролируют инсайдеров, используя дивидендную политику, с целью избежать чрезмерных инвестиций. Изучаются такие переменные, как доходность по дивидендам, рыночный риск, прибыльность и возможности роста 155 государственных предприятий, имеющих листинг акций на фондовой бирже Индонезии с 2010 по 2017 год. Данные о доходности по дивидендам были разбиты на квартили и распределены следующим образом: 1) фирмы с самой низкой нормой дивидендного дохода; 2) фирмы с относительно низкой дивидендной доходностью; 3) фирмы с относительно высокой нормой дивидендного дохода и 4) фирмы с самыми высокими показателями доходности по дивидендам. Для проверки гипотез проведена мультиномиальная регрессия. Результаты подтверждают, что систематический риск имеет незначительную зависимость от дивидендной политики, в то время как прибыльность тесно связана с ней. В подтверждение теории агентских отношений и теории свободных денежных потоков обнаружено, что в контексте индонезийских государственных предприятий проблема агентства существует в фирмах с высокой доходностью по дивидендам в сравнении с предприятиями, имеющими низкие показатели. Систематический риск имеет незначительную связь с дивидендной политикой, выборка исследования относительно которой ограничена. Полученные результаты также означают, что акционеры склонны контролировать инсайдеров в случае чрезмерных капиталовложений. Установлено, что уровень рыночного риска, как систематического риска, является незначительным для фирм как с высокой, так и низкой доходностью по дивидендам.

Ключевые слова: доход, рост, прибыльность, риск, конфликт, инсайдеры, Индонезия

Классификация JEL: G32, G35, G41



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.