

Мунтер Момані, Халед Батайне, Омар Аль-Батайне

Визначальні фактори дивідендної політики британських компаній

У статті розглядаються основні фактори, які впливають на дивідендну політику фондового ринку британських компаній, що котируються на фондовій біржі Financial Times Stock Exchange (FTSE) 100 (як визначено коефіцієнтом виплати дивідендів) протягом 32 років – з 1990 по 2022 рік. Компоненти дивідендної премії та вільного грошового потоку становлять кейтерингову теорію дивідендів. Результати широкого спектру регресій аналізу панельних даних, таких як узагальнений метод моментів (GMM) і двоетапна регресія найменших квадратів (2SLS), чітко показують, що кейтерингова теорія дивідендів суттєво впливає на дивідендну політику фірм Великобританії. З іншого боку, дивідендна політика виграс від дивідендної премії, яка збільшує її в середньому на 12-17%. Вільний грошовий потік має незначний негативний вплив на дивідендну політику лише на 5%. Важливо зазначити, що цей результат змінюється залежно від використовуваних моделей і методів регресії. У статті підкреслюється, наскільки важливо, щоб розмір і прибутковість фірми відігравали ключову роль у визначенні того, як вона здійснюватиме свою дивідендну політику. Фінансовий леверидж також стає важливим, оскільки коефіцієнт виплати дивідендів компанії зменшується, коли вона більшою мірою покладається на борг у своїй структурі капіталу. Шляхом використання регресій GMM і 2SLS у дослідженні ретельно розглянуто проблему ендогенності, і результати зберігаються, навіть якщо ефект ендогенності зменшується. Зрештою, підкреслюється, наскільки важливими є компоненти обслуговування дивідендів в управлінні дивідендною політикою британських компаній, при цьому стверджується, що генеральні директори та законодавці повинні приділяти цьому питанню більше уваги.

Ключові слова: дивіденд, кейтеринг, FTSE, GMM, 2SLS, розмір, прибутковість, ендогенність

Класифікація JEL: G35, G32, G11



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.