

Нові Свандарі Будіарсо

## Аналіз дивідендної політики контролюючих та неконтролюючих акціонерів на прикладі Індонезії

Метою статті є аналіз дивідендної політики контролюючих та неконтролюючих акціонерів згідно з теорією життєвого циклу та теорією вільних грошових потоків.

Вибірка дослідження складається з 214 компаній, що мають лістинг акцій на Індонезійській фондовій біржі, за період з 2010 до 2015 рр. Вибірка поділена на квартилі та проаналізована шляхом логістичного регресійного аналізу з рівнем значущості 0,05.

У статті представлені докази того, що: (1) компанії як платники дивідендів не мають тенденції до розподілу дивідендів між контролюючими та неконтролюючими акціонерами за майже однакової їх кількості; (2) компанії як платники дивідендів також не мають тенденції до виплати дивідендів контролюючим акціонерам за володіння ними найбільшою часткою власності; (3) компанії як платники дивідендів не мають тенденції до виплати дивідендів неконтролюючим акціонерам за володіння ними найменшою часткою нерозподіленого прибутку.

Результати дослідження свідчать про те, що теорія життєвого циклу та теорія вільних грошових потоків можуть пояснити залежність дивідендної політики контролюючих та неконтролюючих акціонерів від їх фінансового стану.

У статті використано альтернативну оцінку неконтролюючих акціонерів, оскільки вони, разом з контролюючими акціонерами, обмежують вплив інших незалежних показників для перевірки моделі дивідендної політики.

**Ключові слова:** дивідендна політика, контролюючі акціонери, неконтролюючі акціонери, життєвий цикл, агентська проблема.

**Класифікація JEL:** G30, G32, G39, G40.



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 Будіарсо

## Анализ дивидендной политики контролирующих и неконтролирующих акционеров на примере Индонезии

Целью статьи является анализ дивидендной политики контролирующих и неконтролирующих акционеров согласно теории жизненного цикла и теории свободных денежных потоков.

Выборка исследования состоит из 214 компаний, имеющих листинг акций на Индонезийской фондовой бирже, за период с 2010 до 2015 гг. Выборка поделена на квартили и проанализирована путем логистического среднего анализа с уровнем значимости 0,05.

В статье представлены доказательства того, что: (1) компании как плательщики дивидендов не имеют тенденции к распределению дивидендов между контролируемыми и неконтролируемыми акционерами при почти одинаковом их количестве; (2) компании как плательщики дивидендов также не имеют тенденции к выплате дивидендов контролирующим акционерам при владении ими наибольшей долей собственности; (3) компании как плательщики дивидендов не имеют тенденции к выплате дивидендов неконтролирующим акционерам при владении ими наименьшей долей нераспределенной прибыли.

Результаты исследования свидетельствуют о том, что теория жизненного цикла и теория свободных денежных потоков могут объяснить зависимость дивидендной политики контролирующих и неконтролирующих акционеров от их финансового состояния.

В статье использована альтернативная оценка неконтролирующих акционеров, поскольку они, вместе с контролируемыми акционерами, ограничивают влияние других независимых показателей для проверки модели дивидендной политики.

**Ключевые слова:** дивидендная политика, контролирующие акционеры, неконтролирующие акционеры, жизненный цикл, агентская проблема.

**Классификация JEL:** G30, G32, G39, G40.



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.