

Георгій Рогов, Олег Колодизев, Наталія Шульга, Михайло Крупка, Тетяна Рябоволик

Фактори, які впливають на дивідендну політику нефінансових акціонерних компаній України

Дивідендна політика, як частина корпоративного контролю, значною мірою залежить від інституційного середовища, в якому працюють компанії. Метою дослідження є визначення факторів, що впливають на дивідендну політику в умовах недостатньо розвинутого фондового ринку України, правової незахищеності міноритарних акціонерів, високої вартості та концентрації капіталу. Для цього, на прикладі вибірки 58 українських нефінансових публічних акціонерних товариств, було перевірено гіпотези стосовно впливу фінансового стану, розміру, бізнес-ризиків та структури власності на виплату дивідендів та застосовано інтерактивні методи дерев. Отримана в результаті класифікаційна модель прогнозування рішень про розмір виплачуваних дивідендів дала змогу належним чином визначити 92,86% компаній, які виплатили дивіденди, і 93,3% компаній, які цього не зробили. Результати, засновані на дереві класифікації та шкалі значимості, підтверджують гіпотезу про те, що компанії, у яких фізичні особи та інституційні інвестори мають контрольний пакет акцій, частіше виплачують дивіденди, ніж інші недержавні підприємства. Фінансові показники дають змогу точно класифікувати лише ті фірми, які не виплачують дивіденди, а бізнес-ризик взагалі не впливає на точність розподілу. У статті обґрунтовано способи використання результатів дослідження в галузі економічного регулювання, захисту прав міноритарних акціонерів і поширення сучасних практик корпоративного контролю.

Ключові слова дивідендна політика, головні фактори рішень про розмір виплачуваних дивідендів, міноритарні акціонери, структура власності, ринки, що формуються

Класифікація JEL G32, G35



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.

Георгій Рогов, Олег Колодизев, Наталія Шульга, Михайло Крупка, Тетяна Рябоволик

Факторы, влияющие на дивидендную политику нефинансовых акционерных компаний Украины

Дивидендная политика, как часть корпоративного контроля, в значительной степени зависит от институциональной среды, в которой работают компании. Целью исследования является определение факторов, влияющих на дивидендную политику в условиях недостаточно развитого фондового рынка Украины, правовой незащищенности мноритарных акционеров, высокой стоимости и концентрации капитала. Для этого, на примере выборки 58 украинских нефинансовых публичных акционерных обществ, были проверены гипотезы относительно влияния финансового состояния, размера, бизнес-риска и структуры собственности на выплату дивидендов и применены интерактивные методы деревьев. Полученная в результате классификационная модель прогнозирования решений о размере выплачиваемых дивидендов позволила надлежащим образом определить 92,86% компаний, которые выплатили дивиденды, и 93,3% компаний, которые этого не сделали. Результаты, основанные на дереве классификации и шкале значимости, подтверждают гипотезу о том, что компании, в которых физические лица и институциональные инвесторы имеют контрольный пакет акций, чаще выплачивают дивиденды, чем другие негосударственные предприятия. Финансовые показатели дают возможность точно классифицировать только те фирмы, которые не выплачивают дивидендов, а бизнес-риск вообще не влияет на точность распределения. В статье обоснованы способы применения результатов исследования в сфере экономического регулирования, защиты прав мноритарных акционеров и распространения современных практик корпоративного контроля.

Ключевые слова дивидендная политика, основные факторы решений о размере выплачиваемых дивидендов, мноритарные акционеры, структура собственности, формирующиеся рынки

Классификация JEL G32, G35



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.