



FACULTAD  
DE CIENCIAS  
ECONÓMICAS



Universidad  
Nacional  
de Córdoba

# REPOSITORIO DIGITAL UNIVERSITARIO (RDU-UNC)

## Predicción de la distribución de dividendos en empresas latinoamericanas aplicando un modelo logístico mixto

Mariana Verónica Gonzalez, Adrián Maximiliano Moneta Pizarro,  
Leiza Camilo Caro, Valentina Caro, Guillermo Gohlke,  
María Alejandra Juárez, Laura Montero, Tamara Veppo

Ponencia presentada en 1 ° Congreso Argentino de Estadística (CAE I). XLIII Coloquio Argentino de Estadística. XX Reunión Científica del GAB realizado en 2015 en la Universidad Nacional Tres de Febrero (UNTREF). Buenos Aires, Argentina



Esta obra está bajo una [Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial 4.0 Internacional](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/)

# PREDICCIÓN DE LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS EN EMPRESAS LATINOAMERICANAS APLICANDO UN MODELO LOGÍSTICO MIXTO.

Mariana Verónica Gonzalez<sup>1</sup>, Adrián Moneta Pizarro<sup>2</sup>, Leiza Camilo Caro<sup>2</sup>, Valentina Caro<sup>2</sup>,  
Guillermo Gohlke<sup>2</sup>, Alejandra Juarez<sup>2</sup>, Laura Montero<sup>2</sup>, Tamara Veppo<sup>2</sup>

<sup>1</sup>*Instituto de Estadística y Demografía, Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de  
Córdoba*

<sup>2</sup>*Departamento de Estadística y Matemática, Facultad de Ciencias Económicas, Universidad  
Nacional de Córdoba*

*mvgonzalez@eco.unc.edu.ar*

## RESUMEN

La política de dividendos seguidas 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 de diferentes países latinoamericanos (Chile, Colombia, Brasil y Perú) que cotizan en la Bolsa, entre los años 2003 y 2010, utilizando información de los estados contables y ratios definidos en la bibliografía. Se efectuaron comparaciones con los resultados obtenidos por este equipo de investigación para Argentina, a fin de determinar semejanzas y diferencias. 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.*