



Tesis Doctoral
Doctorado en Finanzas
Universidad Adolfo Ibáñez
November 2019

CORPORATE DIVIDEND POLICY
**Dividend Smoothing: Evidence for Dividend Signaling
and Reputation**

By:
Tamara Tigero Richards

Advisor:
Julio Riutort Kreft, PhD

Abstract

En 1961 Miller y Modigliani demostraron que la política de dividendos es irrelevante para el valor de una firma, cuando los mercados son perfectos y la política de inversión se mantiene constante. Sin embargo, los mercados de capitales distan de ser perfectos y la evidencia empírica definitivamente sugiere que la política de dividendos es relevante para los administradores de empresas y para los inversionistas (Lintner, 1956; Brav et al., 2005). La política de dividendos de una corporación exhibe claras tendencias. En particular, los dividendos son suavizados en el tiempo ("*smoothed*") y rara vez disminuidos. Si bien esta persistencia en los dividendos es un hecho estilizado bien documentado (Fama and Blahnik, 1968; Brav et al., 2005; Leary and Michaely, 2011; Javakhadze et al., 2014), el mecanismo económico que justifica este comportamiento no es aún bien entendido (Baker et al., 2015). Esta investigación pretende evaluar empíricamente las teorías que explican por qué las empresas suavizan sus dividendos y los asumen como compromisos. Lo anterior, bajo el marco de dos situaciones particulares: (i) Considerando la clara tendencia hacia las recompras de acciones como mecanismo alternativo de reparto (Skinner, 2008; Von Eije et al., 2008). (ii) El caso de países con política mínima de distribución de dividendos.

Tabla de Contenidos

Introducción.....	4
Revisión de la literatura, preguntas e hipótesis	6
Artículo1	12
Artículo 2.....	45
Artículo 3	73
Conclusiones.....	86
Agradecimientos.....	88