S

egún el resumen que antecede al artículo *[Corporate Dividend Policy and Tax Avoidance](10.3272l/Ctj.2022.70.4.anderson)*, escrito por Anderson, Mark; Kabir, Muhammad; Rashid, Harun; Warsame, Hussein, publicado por *Canadian Tax Journal*; Toronto Tomo 70, N.º 4, (2022): 747-784: “*This article investigates the relation between corporate dividend policy and tax avoidance. The payment of dividends facilitates the transfer of corporate resources, usually cash, from the company to its shareholders. An important aspect of dividend policy is that it is used to address agency problems between shareholders and managers associated with free cash flow. Given that a dividend payment policy is generally considered to be a fixed commitment, and managers may be penalized for cutting dividends, managers may adopt a tax-avoidance strategy to generate additional cash flow to meet this obligation and to fund operating and investment needs. Using data for us publicly listed corporations, we first document that a higher dividend payout ratio is associated with a lower cash-payment-based effective tax rate and a higher book-tax difference, indicating a higher level of tax avoidance. We then test whether tax avoidance increased with the initiation of dividends that occurred in response to the 2003 us dividend income tax cut, and find that it did. The results support our prediction that dividend policy affects tax planning. We employ a Heckman two-stage procedure to address other endogeneities. We also show that our baseline results are robust when an extensive set of tests is applied, including alternative measures of tax avoidance and dividend payout. In addition, we find that the relation between dividend payout and measures of tax avoidance is stronger for firms that experience a non-trivial increase in the dividend payout ratio and that have low institutional ownership, high leverage, and low operating cash flow. Overall, our findings provide persuasive evidence that dividend policy affects the distribution of surplus among shareholders, managers, and the tax authority*.” Parece que algunas empresas no tienen una política de dividendos, pero, debajo de esa forma, se encuentra que todos los dueños del capital aspiran a un aumento que por lo menos les cubra el índice por inflación correspondiente al año anterior. Esta meta se establece y calcula luego de impuestos. Su importancia es tal que condiciona los planes y presupuestos de empresa y determina la gestión de los principales administradores, llegando al punto de manipular la contabilidad para aparentemente lograrla. Hay empresas que ejecutan erogaciones que en realidad favorecen a sus dueños, las cuales se tienen como parte de las utilidades que se deben producir. Es así como vemos a dueños contentos con empresas que año tras año pierden dinero. Lo que pasa es que no cuentan que en el camino los controlantes reciben mucha plata. Entre más bajas las tasas de impuestos que obren sobre las organizaciones mayores serán las erogaciones que ejecuten. La ley debe ocuparse del caso de los socios que al mismo tiempo son administradores, empleados, consejeros, o que hagan cualquier labor en favor de la compañía, porque su trabajo puede representar muchos riesgos.

*Hernando Bermúdez Gómez*