

DOI 10.38097/AFA.2020.39.74.006

УДК 658.14, 658.155.2

3.2. ВЛИЯНИЕ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ НА РЫНОЧНУЮ СТОИМОСТЬ КОМПАНИИ

Ерёмин И.Р., студент

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», г. Москва

Статья посвящена анализу и оценке влияния дивидендов на рыночную стоимость компании. В основу исследования положены данные отчетности компаний и статистика Московской биржи. В данной работе представлен регрессионный анализ выборки, состоящий из крупнейших российских компаний за период 2013-2019 гг. Результаты регрессии показывают, что дивиденды положительно влияют на капитализацию, только если дивидендная политика определяется по остаточному принципу. Выводы, сделанные в работе, в которых приведены рекомендации и статистическая оценка зависимости, могут найти практическое применение при определении дивидендной политики организацией и прогнозировании изменения капитализации компаний.

Литература

1. Налоговый кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс]: часть первая от 31.07.1998 N 146-ФЗ (ред. от 01.04.2020). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». дата обращения: 10.05.2020
2. Об акционерных обществах [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 04.11.2019, с изм. от 07.04.2020). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс» (дата обращения: 10.05.2020).
3. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов [Текст] Р. Брейли, С. Майерс / Пер. с англ. Н. Барышниковой. – М.: ЗАО «ОЛИМП-Бизнес», 2008. – 1008 с.– с. 410
4. Московская биржа | Листинг [Электронный ресурс] / Официальный сайт. URL.: <https://www.moex.com/s26> (дата обращения: 10.05.2020).
5. РБК. Путин одобрил выплату госкомпаниями дивидендов в 50% от прибыли [Электронный ресурс] / РБК: официальный сайт. – URL.: <https://www.rbc.ru/economics/27/04/2017/59020eaa9a794712f125072c> (дата обращения: 10.05.2020).
6. Стоимость компании EV: формула и расчет на примерах [Электронный ресурс] / Invest Profit. Прозрачное инвестирование. Финансовый блог. URL: <https://investprofit.info/enterprise-value/> (дата обращения: 10.05.2020)
7. Abramov A.E. The “dividend puzzle” and the Russian stock market. Part 2 [Text] / A.E. Abramov, A.D. Radygin, M.I. Chernova, R.M. Entov // Voprosy Ekonomiki / Volume 2020. – Issue 2. – 2020. – Pp. 59-85.
8. Aivazian V. Dividend policy and the organization of capital markets [Text] / V. Aivazian, L. Booth, S. Cleary // Journal of International Financial Management. – 2003. – Volume 13. – Issue 2. – Pp. 101-121.
9. Alhaji Ali Tijjani, Mohd Norfian Alifiah, Gana Kafiya Wakil. The Impact of Dividend Policy on the Shareholders Value of Listed Firms in the Nigerian Petroleum Marketing Industry [Text] International Journal of Recent Technology and Engineering (IJRTE). – 2019. – Vol.8. – Issue-2S9. – Pp. 902-909.
10. Brealey R.A. Principles of corporate finance [Text] / R. A. Brealey, S. C. Myers. – 2008. – 7 edition. – 1008 pp.
11. Conomy [Electronic resource] / официальный сайт. URL.: <https://www.conomy.ru/search> (дата обращения: 10.05.2020).
12. Driver C Pasquale Scaramozzino. Dividend policy and investor pressure [Electronic resource] / C. Driver, A. Grosman // Economic Modelling. URL.: <https://ez.el.fu.ru:2052/science/article/pii/S0264999318309623> (дата обращения: 10.05.2020).
13. Fullera K.P. Do dividends matter more in declining markets? [Text] / K.P. Fullera, M.A. Goldstein // Journal of Corporate Finance. – 2011. – Volume 17. – Issue 3. – Pp. 457-473.
14. Handjinicolaou G. and Kalay A. (1984) Wealth Redistribution of Changes in Firm Value: An Analysis of Returns to Bondholders and Stockholders around Dividend Announcements [Text] / Journal of Financial Economics. – 1984. – Volume 13. – Pp. 35-63.
15. Lintner J. Distribution of Incomes of Corporations among Dividends, Retained Earnings, and Taxws [Text] / J. Lintner // American Economic Review. – 1956. – 46. – P.97-113.
16. Mark E. Rubinstein. A Mean-Variance Synthesis of Corporate Financial Theory [Text] / M. Rubinstein // The Journal of Finance – 1973. – Volume 28. – Pp. 167-181.
17. Quoc Trung Tran. Creditors and dividend policy: Reputation building versus debt covenant [Text] / T.T. Quoc // European Research on Management and Business Economics . – 2019. – Volume 25. – Issue 3,. – Pp. Pages 114-121.
18. Watts R. The information component of dividends [Text] / R. Watts // Journal of Business . – 1973. – 46. –Pp.191/211.

Ключевые слова

Дивидендная политика; рыночная стоимость; капитализация; ставка дисконтирования; дивиденды; теория независимости дивидендов; регрессионный анализ; структура капитала; рынок; акции.

Ерёмин Иван Романович

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы: Определение движущих факторов изменения стоимости акций находится в области интересов как инвесторов компании, так и её менеджмента. Это связано с тем, что различные детерминанты, с одной стороны, учитываются руководством при разработке финансовой политики, и, с другой стороны, инвесторами при принятии решений о вложении средств в ценные бумаги компаний. Во-

прос о том, влияет ли такой фактор как дивидендная политика на стоимость компаний, является одним из ключевых в теории корпоративных финансов. Исследование, представленное автором, является актуальным, поскольку позволяет понять степень взаимосвязи характера дивидендной политики и капитализации компании.

Научная новизна и практическая значимость: Автором статьи сделаны выводы относительно положительного влияния характера дивидендной политики на капитализацию компании в случае, если дивидендная политика определяется по остаточному принципу. Выводы автора основаны на исследовании тенденций, начиная с 2013 г. по 2019 г. Стоит выделить проведенный в работе корреляционно-регрессионный анализ, позволивший определить взаимозависимости между показателями. Практическая значимость работы состоит в том, что проведенное исследование позволило выявить рычаги, которые можно использовать для стимулирования роста российской экономики посредством воздействия на характер дивидендной политики. Таким образом, статья является актуальной и интересной, отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям.

Лихачёва О.Н., к.э.н., доцент, Департамент Корпоративных финансов и корпоративного управления, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», г. Москва.