

5. ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

DOI 10.38097/AFA.2020.13.31.012
УДК 336.763.2

5.1. АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ НА РЫНОЧНУЮ КАПИТАЛИЗАЦИЮ РОССИЙСКИХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ

Бродовая М.А.,
студент, Финансово-экономический факультет;
Панфилова Р.А., студент,
Финансово-экономический факультет;
Тарасова А.В., студент,
Финансово-экономический факультет;

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

В статье исследуются особенности дивидендных выплат российских нефтегазовых компаний и их взаимосвязь с их рыночной капитализацией. Целью работы является выявление отсутствия или наличия взаимосвязи между вышеупомянутыми характеристиками, а также определение направления и тесноты связи в случае ее существования. Исследование проводилось посредством анализа статистики и отчетностей крупнейших российских компаний нефтегазовой отрасли, а также с помощью проведения корреляционно-регрессионного анализа зависимости дивидендных выплат и рыночной стоимости таких компаний, как: «Газпром», НК «ЛУКОЙЛ», НК «Роснефть», «Сургутнефтегаз» и «Татнефть». В результате исследования было выявлено наличие прямой достаточно тесной связи между вышеупомянутыми показателями, а также определен перечень внешних и внутренних факторов, которые влияют на отклонение коэффициента корреляции каждой компании от общего.

Литература

1. Азизов В.В. Анализ взаимосвязи дивидендной политики и рыночной стоимости российских предприятий [Текст] / В.В. Азизов, Е.Н. Карпова // Концепт. — 2017. — №57. — С. 1-5.
2. Бадочкина Е.А. Оценка влияния уровня и динамики дивидендных выплат на рыночную стоимость российских акционерных компаний [Текст] / Е.А. Бадочкина, Е.С. Созина, Г.А. Некрасова, И.Н. Швецова // Финансы. — 2019. — №5. — С. 139-144.
3. Белёв С.Г. Основные итоги исполнения федерального бюджета в 2019 [Текст] / С.Г. Белёв, И.А. Соколов, И.В. Тищенко // Экономическое развитие России. — 2020. — Т 27. — №3. — С. 4-8.
4. Дивидендная история ПАО «Сургутнефтегаз»: базы данных корпоративной информации СПАРК [Электронный ресурс]. URL: <http://www.spark-interfax.ru/system/home/card#/company/4EF7D4175D304B0E8444B73888720555/603> (Дата обращения: 16.04.2020)
5. Дивидендная политика публичного акционерного общества «газпром»: утверждена решением Совета директоров ПАО «Газпром» от «24» декабря 2019 г. № 3363 [Электронный ресурс]. URL: <https://www.gazprom.ru/f/posts/71/134221/dividend-policy-24-12-19.pdf>
6. Корнеева А.А. Взаимосвязь между дивидендной политикой компании и её стоимостью [Текст] / А.А. Корнеева, А.А. Гуковская // Юность науки. — 2013. — С. 149-154.
7. Коротченкова А.В. Оценка эффективности дивидендной политики на примере акционерного общества. [Текст] / А.В. Коротченкова, Т.А. Мартынова // Научный вестник Южного института менеджмента. — 2019. — №4. — С. 43-48.
8. Положение о дивидендной политике ПАО «Сургутнефтегаз» (новая редакция): Утверждено решением Совета директоров ПАО «Сургутнефтегаз», протокол №2 от 05.10.2018. [Электронный ресурс]. URL: surgutneftegas.ru/file.php?id=10311
9. Положение о дивидендной политике ПАО «ЛУКОЙЛ» (новая редакция): приложение № 4 к протоколу заседания Совета директоров ПАО «ЛУКОЙЛ» от 12.12.2019 № 19 [Электронный ресурс] / Лукойл - внутренние документы. URL: <https://lucoil.ru/Company/CorporateGovernance/InternalDocuments>
10. Рыбка А.О. Дивидендная политика и её влияние на капитализацию российских публичных акционерных обществ. Вестник Тюменского государственного университета [Текст] / А.О. Рыбка, Н.Б. Болдырева // Социально-экономические и правовые исследования. — 2019. — Т 5. — № 2. — С. 186-204.
11. Справочник «Газпром в цифрах», 2014–2018: расширенная Excel версия [Электронный ресурс]. URL: <https://www.gazprom.ru/f/posts/72/692465/gazprom-in-figures-2014-2018-ru.pdf>. (Дата обращения: 18.04.2020)
12. Филимонова И.В. Дивидендная политика нефтегазовых компаний как часть рентных отношений [Текст] / И.В. Филимонова // Интерэкспо Гео-Сибирь. — 2018. — Т 2. — С. 204-210.
13. Legenzova, R. The analysis of dividend announcement impact on stock prices of baltic companies [Text] / R. Legenzova, O. Jurakovaitė, A. Galinskaitė, // Central European business review. — 2017. — №1. — P. 61-76.

Ключевые слова

Дивидендная политика; капитализация; корреляционно-регрессионный анализ; влияние; нефтегазовые компании; рыночная стоимость; дивиденды; инвестиционная привлекательность; акции; российские компании.

Бродовая Мария Алексеевна

Панфилова Регина Андреевна

Тарасова Анна Владимировна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы обусловлена высоким уровнем значимости нефтегазового сектора для экономики России, а также необходимостью оценки влияния управленческих решений на положение компаний на рынке. В условиях нестабильности внешней среды компании нефтегазового сектора должны соблюдать баланс между поддержанием устойчивого финансового положения и учетом интересов акционеров, а также сохранение инвестиционной привлекательности на рынке. Таким образом, каждая составляющая финансовой политики, в том числе дивидендная политика, должна

быть взвешена и продумана для повышения общей эффективности функционирования компании. В связи этим, анализ динамики дивидендных выплат на рыночную капитализацию крупнейших российских компаний представляет научный интерес.

Научная новизна и практическая значимость: в работе установлено влияние дивидендной политики на рыночную капитализацию на основе данных за последние одиннадцать лет, а также выявлена степень воздействия внешних факторов на положение нефтегазовых компаний, что может быть использовано менеджментом в целях повышения эффективности финансового управления.

Замечания: хорошим наглядным дополнением текста могли бы стать графики изменения анализируемых показателей.

Заключение: работа соответствует требованиям, предъявляемым к научным статьям, и может быть рекомендована к публикации.

Муслиенко С.О., к.э.н. старший преподаватель, Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», г. Москва.